

**Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych**

**Sprawozdanie merytoryczne
z działalności
Stowarzyszenia Inwestorów
Indywidualnych
w roku 2011**

INFORMACJA O STOWARZYSZENIU SPORZĄDZAJĄCYM SPRAWOZDANIE

NAZWA STOWARZYSZENIA	Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
SIEDZIBA I ADRES	50-560 Wrocław, ul. Długopolska 22
NR KRS	0000025801
DATA WPISU W KRS	05.10.2001 r.
REGON	932116787
CZŁONKOWIE ZARZĄDU	Jarosław Dominiak - Prezes Zarządu Piotr Cieślak - Wiceprezes Bartosz Dziemaszkiewicz - Wiceprezes Michał Masłowski - Wiceprezes Łukasz Porębski - Wiceprezes Artur Rzepka - Wiceprezes

Szanowni Państwo,

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych jest największą organizacją zrzeszającą inwestorów giełdowych w Polsce, założoną w 1999 r. Rok 2011 był kolejnym rokiem dynamicznego rozwoju, wyťažonej pracy i intensyfikacji działalności. Proces ten jest z sukcesem kontynuowany w 2012 roku, kiedy Zarząd Stowarzyszenia w rozszerzonym składzie postanowił wykorzystać dobre wyniki finansowe na wzmocnienie zasobów osobowych organizacji. W tym czasie SII poszerzyło także obszary działalności, wdrożyło nowe pomysły, przygotowało ciekawe projekty. Będzie się to niewątpliwie przekładało na nową jakość we wszelkich sferach działalności Stowarzyszenia.

Rok 2011 to przede wszystkim koncentracja na głównych obszarach działalności Stowarzyszenia: edukacji i analizach, interwencjach oraz zniżkach. Każdy z nich zostanie szczegółowo omówiony w dalszej części sprawozdania. Jednak już teraz możemy zdradzić, że nasza oferta zniżek, wydarzeń czy projektów edukacyjnych skierowanych do inwestorów indywidualnych znacznie się poszerzyła. Działania te miały na celu głównie wzrost wartości dodanej dla naszych Członków, a tym samym zwiększenie ich satysfakcji z członkostwa w Stowarzyszeniu. Coraz więcej działań ma celu uatrakcyjnienie członkostwa w SII, a także ułatwienie samego procesu rejestracji (m.in. umożliwienie przestania deklaracji skanem i faxem, czy też system 12-miesięcznego opłacania składki zamiast wcześniejszego opartego o pełne lata kalendarzowe).

W minionym roku Stowarzyszenie zaoferowało Członkom szeroką paletę wsparcia edukacyjnego, w czym istotny udział miały również Oddziały Regionalne. Chcąc być bliżej Członków w wybranych miastach Polski zorganizowane zostały m.in. szkolenia i konferencje związane z rynkiem finansowym. Ponadto Stowarzyszenie zostało partnerem merytorycznym cyklu szkoleń Akcjonariat Obywatelski, zorganizowanych wspólnie z Ministerstwem Skarbu Państwa. Przedstawiciele SII wzięli udział we wszystkich 49 spotkaniach (w byłych miastach wojewódzkich). Eksperti SII przygotowali broszurkę edukacyjną „I Ty możesz zostać inwestorem - ABC inwestowania na GPW”, która była kolportowana na spotkania AO, a obecnie jest dostępna on-line.

Stowarzyszenie pozostało również bardzo aktywne na płaszczyźnie interwencyjnej, wspierając inwestorów zarówno w sytuacjach konfliktowych, jak i w zakresie merytorycznym, czy też uczestnicząc aktywnie w kilkudziesięciu walnych zgromadzeniach spółek giełdowych. Działania te w znacznej mierze koncentrowały się na ochronie interesów akcjonariuszy mniejszościowych oraz pozytywnym wpływaniu na rozwój i jakość funkcjonowania rynku kapitałowego.

Cieszymy się, że z roku na rok możemy oferować naszym Członkom coraz pełniejszy wachlarz usług. Z każdym miesiącem większa ilość projektów SII jest „zamykana” wyłącznie dla członków bądź jest bezpłatna dla członków i płatna dla pozostałych. Wszystko to ma na celu osiągnięcie celów nowego Zarządu, którym jest znaczące zwiększenie liczby aktywnych członków, czyli regularnie opłacających składkę członkowską.

Mamy jednocześnie świadomość, że stale zmieniający się rynek, generuje nowe oczekiwania ze strony naszych Członków. W związku z tym również w bieżącym roku podejmujemy kolejne kroki by sprostać ich potrzebom i oczekiwaniom. Wdrożyliśmy m.in.

projekt „Atrakcyjne spółki”, który dostarcza sygnały techniczne generowane na wykresach spółek, a jednocześnie stanowi kolejną formę edukacji.

Stowarzyszenie w 2011 roku nadal rozwijało działalność wydawniczą w zakresie kwartalnika Akcjonariusz, czy też Biuletynu NewConnect, a w formie przekazu audio i wideo nagrywało dla członków Podcasty edukacyjno-felietonistyczne. Sukcesem zakończono także Ogólnopolskie Badanie Inwestorów, w którym udział wzięła rekordowa liczba ponad 7.300 inwestorów.

Strona SII doznała licznych zmian, zarówno wizualnych (m.in. wygląd modułu edukacja, książki oraz liczne efekty graficzne), jak i informatycznych. Zaktualizowana została „Biblioteka inwestora”, gdzie umieszczane są obiektywne opinie i recenzje analityków Stowarzyszenia pomocne w podejmowaniu decyzji co do wyboru odpowiedniej pozycji książkowej. W bieżącym roku chcemy zmienić wygląd oraz funkcjonalność strony internetowej Stowarzyszenia, aby dostosować ją do aktualnych standardów oraz ułatwić internautom korzystanie z niej. Powróciliśmy do publikacji Raportów IPO dotyczących spółek, które zamierzają zadebiutować na GPW.

Rok 2011 był dla Stowarzyszenia najlepszym okresem pod względem wyniku finansowego w 12 letniej historii tej organizacji. W związku z tym wiele zmian musiało zajść również w dziale finansowo-księgowym, gdzie wprowadzono liczne nowe procedury, m.in. zaawansowany system monitoringu i windykacji należności, optymalizację podatkową i controlling kosztów.

Korzystając z możliwości, jakie wiążą się z członkostwem w Unii Europejskiej, chcemy podkreślić sukces Stowarzyszenia w zakresie pozyskania środków unijnych. Mianowicie spółka celowa Stowarzyszenia - iBroker Sp. z o.o. otrzymała w I kwartale 2011 r. dofinansowanie w ramach środków Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka w maksymalnej wysokości 0,49 mln zł. Warto zaznaczyć, że w ramach tego projektu stworzone zostanie narzędzie automatycznie analizujące stan portfela inwestycyjnego. Narzędzie będzie służyć docelowo m.in. Członkom Stowarzyszenia.

Stowarzyszenie brało udział w licznych inicjatywach prowadzonych przez partnerów, np. jako członek jury w konkursie Złota Strona Emitenta (organizowany przez SEG) oraz na najlepszy raport roczny (organizowany przez IRP).

Stowarzyszenie stawia sobie za cel wszechstronne wsparcie inwestorów indywidualnych. Ze swojej strony zapewniamy, że dołożymy wszelkich starań, aby sprostać Państwa oczekiwaniom. W bieżącym roku, jak i w kolejnych latach zamierzamy kontynuować politykę zwiększania korzyści z członkostwa, a także budowania wartości dodanej dla naszych członków, wierząc, że uda nam się w jeszcze większym stopniu niż dotychczas spełnić Państwa oczekiwania.

Przekazujemy Państwu sprawozdanie merytoryczne z działalności Stowarzyszenia. Zapraszamy do zapoznania się ze szczegółowymi działaniami podejmowanymi w minionym roku.

Z poważaniem,

Zarząd

Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych

I. CELE STATUTOWE STOWARZYSZENIA

A) DZIAŁALNOŚĆ EDUKACYJNA

Jednym z głównych celów Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych jest integracja środowiska inwestorskiego oraz szeroko rozumiana edukacja. Dlatego też Stowarzyszenie organizuje liczne konferencje i szkolenia. Do najbardziej znanych eventów własnych można zaliczyć: Konferencję „WallStreet”, Konferencję „Profesjonalny Inwestor” oraz Akademię Tworzenia Kapitału. Stowarzyszenie pomaga członkom w zdobywaniu wiedzy i kwalifikacji, które dają możliwość czynnego wpływu na kształt rynku kapitałowego. Organizując liczne, atrakcyjne szkolenia oraz konferencje ogólnopolskie, Stowarzyszenie stara się edukować inwestorów indywidualnych, aby efektywność ich inwestycyjni była coraz lepsza. W 2011 roku Stowarzyszenie przygotowało i zaoferowało inwestorom szeroką ofertę edukacyjną.

Konferencja WallStreet

W dniach 3 - 5 czerwca 2011 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zorganizowało 15. Konferencję WallStreet. Była ona jak co roku niepowtarzalną okazją dla inwestorów do wysłuchania prezentacji, uczestnictwa w dyskusjach i spotkaniach z zarządami kilkudziesięciu spółek giełdowych (70 spółek podczas Targów i Forum Akcjonariat a razem ze spółkami z czwartkowej konferencji Forum NewConnect - Tabela Ofert ponad 100 spółek), przedstawicielami domów maklerskich oraz decydentami polskiego rynku kapitałowego (władze Giełdy Papierów Wartościowych, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Komisji Nadzoru Finansowego, Ministerstwa Skarbu Państwa).

Wśród prelegentów znaleźli się m.in.: Wojciech Biątek, Grzegorz Zalewski, Norbert Biedrzycki, dr Ludwik Sobolewski, Robert Raszczyk, Krzysztof Borowski, Daniel Kostecki, Robert Gwiazdowski, Marek Rogalski, Paweł Danielewicz, Tomasz Korecki, Krzysztof Wołowicz, Sylwester Cacek, Paweł Szczepanik, Rafał Wysocki, Paul Herman, Tomasz Zaleśkiewicz, Piotr Biernacki i gość specjalny, światowej sławy trader Joe DiNapoli.

W ciągu trzech dni inwestorzy mogli uczestniczyć w 22 wykładach i 3 panelach dyskusyjnych, w których udział wzięli:

Panele w piątek:

- Panel dyskusyjny: Czy Polacy mogą zostać społeczeństwem właścicieli?

Udział wzięli: Aleksander Grad (Minister Skarbu Państwa), Dariusz Lubera (Prezes Zarządu Tauron Polska Energia SA), Andrzej Klesyk (Prezes Zarządu PZU SA), Ludwik Sobolewski (Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA)

Moderatorem Panelu był Kazimierz Krupa (Forbes)

- Panel dyskusyjny: Wyzwania stojące przed polskim rynkiem kapitałowym.

Udział wzięli: Aleksander Grad (Minister Skarbu Państwa), Stanisław Kluza (Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego), Ludwik Sobolewski (Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA), Andrzej Raczko (Członek Zarządu Narodowego Banku

Polskiego), Iwona Sroka (Prezes Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA), Janusz Jankowiak (Polska Rada Biznesu)

Moderatorem Panelu był Roman Młodkowski (TVN CNBC)

Panel w sobotę:

- Panel dyskusyjny: Perspektywy rozwoju koniunktury w drugiej połowie 2011 r.

Udział wzięli: Marek Zuber, Marcin Mierzwa (Biuro Maklerskie Alior Banku), Jacek Tyszko (Dom Maklerski BOŚ SA)

Moderatorem Panelu był Piotr Kuczyński (Xelion Doradcy Finansowi)

Konferencja WallStreet odbiła się szerokim echem w mediach. Informacje o niej zamieścili m.in.: Forbes, GG Parkiet, Rzeczpospolita, TVN CNBC Biznes, Interia.pl, IPO.pl, Capital24.tv, Equity Magazine, Money.pl, Kapitałowy, Bankier.pl, net PR, Wyborcza, Dziennik Gazeta Prawna. Ponadto cała konferencja była również transmitowana przez telewizję TVN CNBC Biznes, która miała swoje studio w hotelu i nadała kilkanaście transmitowanych na żywo łączzeń z Konferencji.

W 2011 roku w wydarzeniu wzięła udział rekordowa ilość 800 uczestników, w tym liczne grono praktyków, teoretyków rynku kapitałowego, przedstawiciele instytucji finansowych oraz środowiska inwestorskiego.

Partnerami konferencji byli:

- Partner Organizacyjny: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych
- Partner Strategiczny; Platinum Properties Group, Sygnity
- Partnerzy Główni: Dom Maklerski BOŚ SA, Dom Maklerski BZ WBK, Dom Maklerski X - Trade Brokers SA, KBC Securities, Dom Maklerski TMS Brokers, Grupa Trinity
- Partnerzy: Efix, Azoty Puławy, PKF Consult, Ambra, LYXOR, GoAdvisers, Obserwatorium Zarządzania, Investment Friends, Azoty Tarnów, ProfesCapital, Sfinks Polska
- Partnerzy Medialni: TVN CNBC Biznes, GG Parkiet, Rzeczpospolita, Forbes, Dziennik Gazeta Prawna, Wyborcza.biz, Puls Biznesu, Money.pl, Interia.pl, IPO.pl, Equity Magazine, Capital24.tv, Inwestycje.pl, Kapitałowy, Ticker.pl

Konferencja Profesjonalny Inwestor

Konferencja Profesjonalny Inwestor to drugi co do wielkości projekt Stowarzyszenia, a w świadomości uczestników funkcjonuje jako największe wydarzenie edukacyjne o charakterze praktycznym. Konferencja ta odbyła się w dniach 18-20 listopada 2011 roku w Kołobrzegu. Była to niepowtarzalna okazja do spotkań z wieloma inwestorami, zarządami spółek giełdowych, a także znanymi analitykami i praktykantami rynku kapitałowego. Profil merytoryczny konferencji można określić stwierdzeniem „wiedza praktyczna inwestora na rynku kapitałowym”. Uczestnicy spotkania po raz kolejny mogli również wziąć udział w bardzo ciekawym warsztatowym spotkaniu inwestorów.

Podczas cyklu warsztatów, uczestnicy pogłębiali wiedzę m.in. z zakresu wykorzystania Amibrokera przy analizie i testowaniu systemu inwestycyjnego a także poznali elementy na które warto zwrócić uwagę czytając sprawozdanie finansowe i prospekt emisyjny.

Tematy warsztatów były następujące:

- Marcin Arkusz, Paweł Wyrozębski, Rafał Wysocki (Akademia Inwestora) - Swing Trading na forexie i kontraktach terminowych - studium przypadku. Samodzielne inwestowanie czy trading automatyczny? - Praktyczne wykorzystanie Amibrokera przy analizie i testowaniu systemu inwestycyjnego
- Katarzyna Drobiszewska (PKF Consult) - Czułe punkty sprawozdania finansowego, czyli na co inwestor powinien zwrócić uwagę
- Marcin Dybek (RSG.pl) - Jak czytać prospekt emisyjny tak, by szybko i sprawnie poznać wartość oferowanych akcji nie tonąc w szczegółach

Oprócz warsztatów praktycznych, uczestnicy Konferencji mogli pozyskać wiedzę o inwestycjach, uczestnicząc w 19 wykładach o różnej tematyce, prowadzonych przez czołowych analityków i wykładowców, bezpośrednio związanych z rynkiem kapitałowym. Poza częścią wykładową uczestnicy konferencji mogli spotkać się z przedstawicielami spółek. Służyły temu Targi Akcjonariat, na których zaprezentowało się 25 spółek. Podczas półtoragodzinnego spotkania inwestorzy indywidualni mogli zapoznać się z dotychczasowymi wynikami emitentów oraz strategią ich rozwoju. W ramach programu Konferencji odbył się również panel dyskusyjny nt. Perspektyw koniunktury giełdowej w 2012 roku. Moderatorem dyskusji był dr Przemysław Kwiecień z Domu Maklerskiego X-Trade Brokers SA.

Uczestnikami byli:

- Radosław Tadajewski (Grupa Trinity SA)
- Grzegorz Zalewski (Dom Maklerski BOŚ SA)
- Wojciech Białek (CDM Pekao SA)

Zarówno panel, jak i wykłady zgromadziły na sali konferencyjnej bardzo wielu uczestników. W konferencji wzięło udział ponad 350 gości.

Akademia Tworzenia Kapitału

Akademia Tworzenia Kapitału („ATK”) to ogólnopolski, otwarty cykl szkoleń dotyczących zagadnień rynku kapitałowego. Cykl organizowany jest przez Stowarzyszenie we współpracy z partnerami w największych miastach w Polsce. Szkolenia w zależności od edycji, kierowane są do inwestorów o różnym stopniu zaawansowania wiedzy o rynku kapitałowym. Głównym celem Akademii jest zapewnienie łatwego transferu wiedzy, pozwalającego uczestnikom szkoleń na podejmowanie samodzielnych decyzji inwestycyjnych. W 2011 roku, z racji podjętej współpracy z Ministerstwem Skarbu Państwa, ATK nie odbyła się przy czym jej cele realizowane były podczas roadshow edukacyjnego w ramach programu Akcjonariat Obywatelski. Program jest jednak kontynuowany, a jedna edycja ATK została już zorganizowana w 2012 r.

Akcjonariat Obywatelski

Akcjonariat Obywatelski to długofalowy program zapoczątkowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa przy okazji debiutów giełdowych PZU i Tauron PE oraz rozwinięty podczas prywatyzacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Celem programu jest doprowadzenie do świadomego i powszechnego uczestnictwa Polaków w życiu społeczno-gospodarczym i przemianach własnościowych. Jego pierwsza część realizowana od kwietnia do czerwca 2010 roku pod hasłem „Akcjonariat Obywatelski. Prywatyzacja dla każdego” pokazywała przejrzystość i dostępność przekształceń własnościowych, zachęcając społeczeństwo do włączenia się w ten proces. Koncepcja ta została rozwinięta przy okazji IPO GPW, a jej celem obok przekonywania Polaków do prywatyzacji, było również zachęcenie do aktywnego zarządzania swoimi oszczędnościami oraz inwestowania, nie tylko w akcje prywatyzowanych spółek, lecz także w inne instrumenty dostępne na giełdzie.

W 2011 roku w ramach rozwoju Akcjonariatu Obywatelskiego Ministerstwo Skarbu Państwa wspólnie z kluczowymi dla rynku kapitałowego instytucjami i organizacjami: Giełdą Papierów Wartościowych, Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych i Izbą Domów Maklerskich, a także spółkami, które debiutowały na giełdzie w ramach programu Akcjonariatu Obywatelskiego: PZU SA i Tauron PE SA prowadził cykl projektów poświęconych świadomemu i rozważnemu patrzeniu na inwestycje i korzystaniu z szerokiego wachlarza możliwości, jakie daje rynek kapitałowy. Ogólnopolski cykl spotkań z inwestorami był współorganizowany również przez Biuro Maklerskie Alior Bank SA, Dom Maklerski BDM SA, Dom Maklerski BOŚ SA, Dom Inwestycyjny BRE Banku SA, Dom Maklerski BZ WBK SA, Centralny Dom Maklerski PEKAO SA, Dom Maklerski PKO BP SA, Raiffeisen Bank Polska SA oraz Dom Maklerski Banku Handlowego SA.

Spotkania odbyły się w 49 miastach Polski i zostały zorganizowane przy udziale ekspertów partnerskich domów maklerskich oraz Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. Słuchacze poznawali ideę programu Akcjonariatu Obywatelskiego i byli stopniowo wprowadzani w świat giełdy słuchając wykładów na temat organizacji rynku kapitałowego w Polsce, rodzajów instrumentów finansowych, strategii inwestycyjnych w okresie hossy i bessy czy praw akcjonariusza spółki giełdowej. Jak pokazały wyniki ankiet przeprowadzanych po spotkaniach zdecydowana większość uczestników oceniła organizację konferencji jako bardzo dobrą lub dobrą.

W sumie w ciągu czterech miesięcy ponad trzy tysiące uczestników wysłuchało wykładów prawie 40 prelegentów.

Patronaty Merytoryczne

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych kontynuowało również współpracę z ponad 20 Kołami Naukowymi z całej Polski. W ramach współpracy objęliśmy patronatami liczne konferencje nt. rynku kapitałowego m.in.:

- Akademia Inwestycji (Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu),
- Dzień Rynków Alternatywnych (KN INDEX, Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie),

- ETF - „Kup sobie warszawski index” (Studenckie Koło Giełdowe, Wyższa Szkoła Bankowa w Poznaniu),
- Gra Giełdowa (SKN Inwestor, Uniwersytet Łódzki),
- Homo Economicus VI (Studenckie Koło Naukowe Inwestor, Uniwersytet Łódzki),
- Finance Week (Studenckie Koło Naukowe „Progress”, Uniwersytet Łódzki, Politechnika Łódzka),
- Focus on Forex (Studenckie Koło Naukowe "Klub Inwestora", Szkoła Główna Handlowa w Warszawie),
- Wrocławskie Dni Inwestycji (KNRK Hossa ProCapital, Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu),
- Akademia Młodego Inwestora (Studenckie Koło Naukowe Koncept, Uniwersytet Humanistyczno-Przyrodniczym Jana Kochanowskiego w Kielcach),
- XVII edycja Konferencji, „Kierunki zmian w sektorze finansowym w Polsce i na świecie” (Koło Naukowe Finansów Międzynarodowych UG, Uniwersytet Gdański),
- Junior Trader - symulacja inwestowania na rynku FOREX (Studenckie Koło Naukowe Inwestor, Uniwersytet Łódzki),
- VII Toruńskie Spotkania Giełdowe (Koło Naukowe Prawa Rynku Kapitałowego, UMK w Toruniu),
- Akademia Analizy Technicznej (KNRK Hossa ProCapital, Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu),
- Relacje inwestorskie wyzwaniem nowoczesnych spółek giełdowych (KNFiB SGGW, Wyższa Szkoła Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie),
- Akademia Giełdowa (Studenckie Koło Naukowe "Klub Inwestora", Szkoła Główna Handlowa w Warszawie).

Spotkania Oddziałów Regionalnych Stowarzyszenia

Głównym celem struktur regionalnych Stowarzyszenia tj. Oddziałów Regionalnych jest organizowanie lokalnych przedsięwzięć związanych z działalnością statutową SII, a także wspieranie ogólnopolskich inicjatyw organizowanych przez Stowarzyszenie. Oddziały Regionalne wykazały się w roku 2011 dużą aktywnością. Kontynuowały projekty rozpoczęte w 2010 roku oraz podjęły się organizacji licznych eventów, promując w ten sposób członkostwo w Stowarzyszeniu, oraz zwiększając integrację środowiska inwestorskiego w regionach i nie tylko. Przedstawiciele Oddziałów brali również czynny udział w Walnych Zebraniach spółek giełdowych. Oddziały wykazywały się w szczególności dużą aktywnością w zakresie działań edukacyjnych. W roku 2011 zorganizowały łącznie około 50 różnych wydarzeń, w których udział brało od 15 do nawet ponad 100 inwestorów. Szczegółowe informacje na temat działalności Oddziałów Regionalnych Stowarzyszenia znajdują się w dalszej części sprawozdania merytorycznego - III: DZIAŁALNOŚĆ ODDZIAŁÓW REGIONALNYCH STOWARZYSZENIA.

B) INTERWENCJE

DZIAŁANIA W OBSZARZE PRAWNYM, KONSULTACYJNYM I INTERWENCYJNYM W 2011 ROKU

Rok 2011 stał pod znakiem wysokiej aktywności Działu Interwencji Stowarzyszenia, aczkolwiek zakłóconej problemami kadrowymi działu, które ostatecznie udało się rozwiązać w czwartym kwartale 2011 r. Niemniej mimo przejściowych kłopotów, Stowarzyszenie chcąc sprostać oczekiwaniom swoich Członków, a także realizując strategię rozwoju, pozostało aktywne w zakresie uczestnictwa w walnych zgromadzeniach spółek giełdowych, w zakresie wsparcia inwestorów na płaszczyźnie merytoryczno-konsultacyjnej, a także w zakresie interwencji w przypadku ewidentnego naruszenia praw uczestników rynku kapitałowego, czy też na płaszczyźnie legislacyjnej. Poniżej przedstawiamy Państwu informacje na temat ważniejszych interwencji, a zarazem sprawozdanie z pracy Działu Interwencji w 2011 roku (szczegółowy opis większości z wymienionych interwencji znajduje się na stronie internetowej Stowarzyszenia w dziale interwencji bieżących):

1. Interwencje

a) Interwencja SII przeciwko GF Premium

- 7 lutego 2011

Interwencja dotyczyła planowanego podjęcia uchwały w sprawie wysokości odpraw dla członków Rady Nadzorczej Spółki. Stowarzyszenie wystosowało w tej sprawie pismo, w którym działając na podstawie art. 428 § 6 KSH zażądało od zarządu uzasadnienia dla planowanych uchwał. Ponieważ udzielone w dniu 7 lutego 2011 przez Zarząd Spółki pytania nie rozwiązywały wątpliwości, Stowarzyszenie wzięło udział w walnym zgromadzeniu spółki, które odbyło się w dniu 15 lutego 2011 r. Więcej informacji na ten temat znajduje się w dziale dotyczącym relacji z walnych zgromadzeń.

b) Zawiadomienie o możliwości naruszenia obowiązków informacyjnych przez akcjonariusza Victoria AOC

- 21 lutego 2011 r.

Emitent w Raporcie Bieżącym nr 7/2011 poinformował o otrzymaniu od podmiotu zależnego od prezesa zarządu emitenta informacji o sprzedaży akcji. Z analizy raportu wynikało, że informacja została przekazana spółce z opóźnieniem, a dodatkowo zobowiązany akcjonariusz (lub spółka) nie poinformował osobnym raportem o zejściu poniżej 5% ogólnej liczby głosów. Wobec powyższego Stowarzyszenie w dniu 21 lutego 2011 r. złożyło do KNF zawiadomienie o możliwości naruszenia obowiązków informacyjnych przez akcjonariusza Victoria AOC.

c) Pytania Stowarzyszenia do Bumech

- 16 lutego 2011 r.

W związku z publikacją Pulsu Biznesu z dnia 16 lutego 2011 r. pt. „Donos na Bumech” Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, działając w interesie akcjonariuszy Spółki, zwróciło się z wnioskiem o rzetelne, a zarazem możliwie jak najszersze wyjaśnienie zaistniałej sytuacji. W ocenie Stowarzyszenia opisane w artykule referencje, a także treść zarówno raportów okresowych, jak i raportów bieżących Spółki, wskazywały, że Bumech SA mógł nie wywiązać się z obowiązków informacyjnych wynikających z treści Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej oraz z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych. W dniu 24 lutego 2011 r. Bumech w trakcie konferencji poświęconej wynikom finansowym Spółki za 2010 r. przedstawił Oświadczenie w związku z zaistniałą sytuacją. Pełna treść oświadczenia znajduje się na stronie internetowej Stowarzyszenia.

d) Interwencja Stowarzyszenia w LSI Software

- 24 marca 2011 r.

Walne Zgromadzenie LSI Software SA, zwołane na 24 marca 2011 r. miało zdecydować o zmianie Statutu poprzez upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Projekt uchwały zawierał upoważnienie Zarządu do ustalenia ceny emisyjnej bez obowiązku uzyskania akceptacji Rady Nadzorczej oraz, już za zgodą Rady Nadzorczej, możliwość wyłączenia prawa poboru. Wartość nominalna 1 akcji LSI wynosiła 1,00 zł, kurs giełdowy od pół roku utrzymywał się powyżej 5 zł i był zbliżony do wartości księgowej przypadającej na jedną akcję. W związku z możliwością przekazania Zarządowi szerokich uprawnień związanych z emisją w ramach kapitału docelowego, a także z brakiem informacji o cenie emisyjnej oraz licznymi zapytaniami i obawami zgłaszanymi przez inwestorów do Stowarzyszenie zwróciło się do Spółki z pismem zawierającym pytania dotyczące planowanych emisji akcji. Pełna treść pytań znajduje się na stronie Stowarzyszenia. W celu niedopuszczenia do przeprowadzenia emisji krzywdzącej dla akcjonariuszy mniejszościowych Stowarzyszenie uczestniczyło w obradach zwołanego na dzień 24 marca 2011 r. walnego zgromadzenia, podczas którego, wraz z innymi akcjonariuszami mniejszościowymi, zablokowało emisję akcji. Relacja z tego walnego zgromadzenia znajduje się w części niniejszego sprawozdania dotyczącej walnych zgromadzeń.

e) Interwencja SII przeciwko KCI SA

- 22 kwietnia 2011 r.

Walne Zgromadzenie KCI SA, zwołane na 22 kwietnia 2011 r. miało zadecydować o przeprowadzeniu operacji obniżenia kapitału zakładowego spółki oraz upoważnieniu Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. W związku z licznymi obawami akcjonariuszy mniejszościowych odnośnie tego, czy propozycja zarządu dotycząca obniżenia kapitału i przeprowadzenia nowej emisji akcji nie idzie zbyt daleko oraz czy operacja ta nie doprowadzi finalnie do znacznego rozwodnienia

kapitału w drodze taniej emisji kierowanej do wybranych inwestorów, Stowarzyszenie podjęło interwencję w celu ochrony ich praw. W ramach przeprowadzonych przez Stowarzyszenie działań miało miejsce wystąpienie z oficjalnym pismem do spółki w trybie art. 428 § 6 KSH. Z uwagi, że planowana uchwała nie zawierała ceny emisyjnej akcji ani informacji na temat sposobu ustalenia tej ceny, Stowarzyszenie skierowało zapytania do zarządu spółki dotyczące tej kwestii. Ich pełną treść można znaleźć na stronie internetowej Stowarzyszenia. Co prawda KCI udzieliło odpowiedzi na wątpliwości Stowarzyszenia, jednakże z uwagi, że były one nie pełne, a także w celu ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, Stowarzyszenie wzięło również udział w walnym zgromadzeniu. Ostatecznie uchwały o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w drodze kapitału docelowego oraz o obniżeniu kapitału zakładowego zostały podjęte w oparciu o projekty zaproponowane przez zarząd. Tak więc wartość nominalna po rejestracji uchwał miała wynosić 0,50 zł, jednak, jak wynika ze zaktualizowanej opinii Zarządu, która jest załącznikiem do uchwały o kapitale docelowym, cena emisyjna akcji, które miały być emitowane w ramach kapitału docelowego, nie będzie niższa niż wartość księgowa przypadająca na 1 akcję (wówczas 0,92 zł). Pełna treść udzielonych przez spółkę odpowiedzi oraz relacja z walnego zgromadzenia zostały zamieszczone na stronie internetowej Stowarzyszenia.

f) E-Muzyka - pytania do zarządu interwencja na walnym zgromadzeniu

- 21 kwietnia 2011 r.

W związku z planowanymi w Spółce zmianami statutu dającymi osobiste uprawnienia niektórym akcjonariuszom przy wyborze członków Rady Nadzorczej, a także zakładającymi pominięcie praktycznie jakiegokolwiek wpływu walnego zgromadzenia i pozostałych akcjonariuszy na wybór członków Rady Nadzorczej do Stowarzyszenia zgłosili się akcjonariusze mniejszościowi z prośbą o pomoc w ochronie ich praw. Po analizie podniesionych przez akcjonariuszy argumentów, Stowarzyszenie postanowiło wesprzeć ich w dążeniu do zmiany krzywdzących zapisów statutu. W następstwie SII przygotowało pytania związane ze sprawami objętymi porządkiem obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki, zwołanego na dzień 21 kwietnia 2011 r., które indywidualny akcjonariusz skierował do Zarządu e-Muzyka w trybie art. 428 ksh. Treść pisma wskazywała, że projektowane osobiste uprawnienia nadawane wybranym akcjonariuszom idą zbyt daleko, są sprzeczne z dobrymi obyczajami, mogą skutkować pokrzywdzeniem akcjonariuszy mniejszościowych i godzić w interes spółki, a w pewnej części mogą być sprzeczne z ustawą KSH.

W wyniku wspólnej interwencji akcjonariusza indywidualnego i SII akcjonariusz większościowy - NFI Empik Media&Fashion oraz Zarząd e-Muzyka wnieśli poprawki do projektu uchwały o zmianie statutu. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie statutu z naniesionymi poprawkami. Na stronie internetowej Stowarzyszenia znajduje się szczegółowy opis podjętych działań oraz treść pierwotnych zapisów uchwały oraz tych uchwalonych po interwencji.

g) Interwencja przeciwko Victoria AOC

- 30 maja 2011 r.

W maju 2011 r. Stowarzyszenie po raz kolejny musiało interweniować w spółce Victoria AOC. Tym razem akcjonariusze zwrócili się o wsparcie w związku z zakończoną emisją akcji serii N, której nie udało się spółce zarejestrować w sądzie rejestrowym. Stowarzyszenie domagało się od zarządu spółki zwrotu wkładów wniesionych na akcje serii N. Ostatecznie ustalono kompromis na mocy którego zarząd zobowiązał się zwołać walne zgromadzenie, które podejmie uchwałę o emisji akcji mających być rekompensatą dla inwestorów, za niedoprowadzenie w terminie do rejestracji pierwotnej emisji akcji serii N. Przez całą drugą połowę 2011 r. spółka podejmowała różne działania, które odwlekały datę obiecanego walnego zgromadzenia. Ostatecznie odbyło się ono dopiero na początku 2012 r.

h) Pytania do zarządu LSI Software

- 19 lipca 2011 r.

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, działając w trybie art. 428 § 6 KSH zwróciło się do spółki LSI Software z pytaniami w związku z zaplanowanym na dzień 28 lipca 2011 r. głosowaniem nad nową emisją akcji spółki LSI Software w ramach kapitału docelowego. Wątpliwości Stowarzyszenia wzbudziła kwestia kręgu podmiotów do których skierowana emisja oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej nowych akcji. Zastrzeżenia Stowarzyszenia wzbudziła również możliwość wydawania akcji w zamian za wkłady niepieniężne w kontekście emisji z prawem poboru. W odpowiedzi LSI Software zadeklarowało, że w kwestii wkładów niepieniężnych projekt uchwały zostanie skorygowany.

i) Interwencja w spółce Advadis

- 22 lipca 2011 r.

Na początku lipca 2011 r. Stowarzyszenie wystąpiło do zarządu Advadis z pismem zawierającym pytania odnośnie planowanego obniżeniem kapitału zakładowego oraz planowanym warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego. Stowarzyszenie zwróciło się do Spółki o wyjaśnienia odnośnie aktualnego stanu rejestracji uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego oraz odnośnie sposobu określenia ceny emisyjnej i kręgu adresatów nowej emisji. Dodatkowo zadane zostały pytania odnośnie możliwości wykorzystania tarczy podatkowej z tytułu strat z lat poprzednich oraz ewentualnych roszczeń odszkodowawczych wobec osób winnych niegospodarności osób zarządzających w latach ubiegłych. W celu ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych przedstawiciele Stowarzyszenia wzięli udział w walnym zgromadzeniu zwołanym na dzień 15 czerwca 2011 r. Relacja z tego walnego zgromadzenia została opisana w dalszej części sprawozdania.

j) Pytania do Zarządu Bioton SA

- 25 lipca 2011 r.

W dniu 29 czerwca 2011 r. Stowarzyszenie wzięło udział w zwyczajnym walnym zgromadzeniu spółki Bioton SA. Na skutek nieobecności jakiegokolwiek przedstawiciela władz Spółki na Walnym Zgromadzeniu niemożliwe okazało się uzyskanie odpowiedzi na pytania, jakie zamierzali zadać akcjonariusze obecni na walnym. Wobec powyższego Stowarzyszenie w piśmie z dnia 25 lipca 2011 zwróciło się do Zarządu Bioton o udzielenie odpowiedzi na pytania zadane poza walnym zgromadzeniem. Pełna lista pytań znajduje się na stronie internetowej Stowarzyszenia. Jednocześnie na skutek podjętej interwencji Prezes Zarządu Spółki publicznie przeprosił akcjonariuszy za całą sytuację, deklarując poprawę w przyszłości.

k) Skierowanie do KNF wniosku w sprawie spółki Apator SA

- lipiec 2011

W związku z możliwym niedopełnieniem przez spółkę Apator SA obowiązków informacyjnych w zakresie nieujawnienia przez Spółkę informacji poufnych dotyczących transakcji na instrumentach pochodnych (nieograniczonego ryzyka) zawartych zarówno przez Spółkę, jak i podmioty wchodzące w skład Grupy kapitałowej Apator SA, Stowarzyszenie skierowało do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o analizę i zbadanie sprawy. W ocenie Stowarzyszenia charakter przynajmniej części instrumentów, których dotyczyło zawiadomienie mógł mieć charakter spekulacyjny, a asymetryczność przynajmniej części z nich i inne warunki, jak chociażby wzbudzające kontrowersje co do swojej zasadności bariery wyłączające mogą wskazywać, że były to z punktu widzenia Spółki instrumenty nieograniczonego ryzyka, w związku z którymi powinien istnieć obowiązek informacyjny. Tymczasem spółka mimo, że zawierała takie instrumenty nie informowała o nich w raportach bieżących. W wyniku niewykonania obowiązku informacyjnego przez spółkę, Komisja Nadzoru Finansowego na swoim posiedzeniu w dniu 17 kwietnia 2012r opublikowała 153 komunikat, w którym jednogłośnie nałożyła na Apator SA karę pieniężną w wysokości 150 tys. złotych.

l) Skierowanie do KNF zawiadomienia w sprawie DM WDM SA

- czerwiec/lipiec 2011

W związku z informacją zamieszczoną na stronie 223 prospektu emisyjnego Dom Maklerski WDM Spółka Akcyjna, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 czerwca 2011 r. o treści: *„Emitentowi nie są znane żadne przesłanki pozwalające stwierdzić, aby w dającej się przewidzieć przyszłości mogły zostać wszczęte jakiegokolwiek postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej Emitenta.”* oraz zawiadomieniami skierowanymi do prokuratury o popełnieniu przestępstwa w sprawie opisanej w artykule w Gazecie Giełdy PARKIET z dnia 13 lipca 2009 r., „Doniesienia na szefów WDM i Doradców24 w prokuraturze”, „Inwestorzy, którzy stracili 5 milionów złotych donoszą do prokuratury na WDM i Doradców 24”, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zwróciło się do Komisji Nadzoru

Finansowego o weryfikację prawdziwości danych, zamieszczonych w pkt. 20.8 Dokumentu Informacyjnego w prospekcie emisyjnym Dom Maklerski WDM Spółka Akcyjna. Z odpowiedzi uzyskanej z KNF wynikało jednak, że KNF dokonała dokładnej analizy sprawy, uznając, że spółka nie zataiła informacji zawartych w prospekcie emisyjnym.

m) Zawiadomienie KNF w sprawie Bioton SA

- 29 lipca 2011 r.

Kolejna interwencja Stowarzyszenia w spółce Bioton dotyczyła niedopełnienia przez emitenta obowiązków informacyjnych w związku z nieprzekazaniem przez Spółkę do dnia 28 lipca 2011 r. informacji poufnej. W raporcie bieżącym z 1 lipca 2011 r. informowała, że do 15 lipca 2011 r. podpisana zostanie umowa ze spółką Actavis. Pomimo upływu tego terminu Bioton nie poinformował czy doszło do podpisania rzeczonyj umowy. Ponadto Stowarzyszenie zwróciło się do Komisji, by ta zbadała, czy w przypadku polityki informacyjnej Spółki, za którą odpowiada Zarząd Spółki nie doszło do manipulacji instrumentem finansowym w zakresie rozpowszechniania za pomocą środków masowego przekazu niezetelnych informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych. W ocenie Stowarzyszenia polityka informacyjna Spółki, realizowana przez Zarząd nie tylko jest niezetelna, ale dodatkowo brak terminowych komunikatów o skutkach rozmów, wprowadzają w błąd zarówno inwestorów, ale dodatkowo wpływają na negatywną ocenę spółki, co bezpośrednio może mieć odzwierciedlenie w notowaniach akcji Bioton SA.

Ponadto Stowarzyszenie podjęło interwencję przeciwko spółce w związku z bardzo niskim standardem komunikacji z inwestorami, z nieobecnością kogokolwiek z zarządu lub Rady Nadzorczej podczas obrad ZWZ.

n) Powództwo przeciwko Prosper SA o uchylenie uchwał walnego zgromadzenia

- 21 lipca 2011 r.

W dniu 21 lipca 2011 r. Stowarzyszenie złożyło w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew o stwierdzenie nieważności lub ewentualnie uchylenie uchwały nr 18 oraz uchylenie uchwały nr 20 podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Prosper SA w dniu 21 czerwca 2011 r. Uchwała nr 18 dotyczyła zmiany statutu spółki poprzez wprowadzenie do niego zapisu, iż celem utworzenia spółki Prosper miało być prowadzenie działalności ukierunkowanej na realizację misji i strategii grupy kapitałowej Neuca determinujących interes grupy kapitałowej Neuca. Z kolei uchwała nr 20 dotyczyła przystąpienia spółki Prosper SA do grupy kapitałowej Neuca. W ocenie Stowarzyszenia uchwały te naruszają wyrażoną w art. 20 KSH zasadę równego traktowania akcjonariuszy. Ponadto są sprzeczne z dobrymi obyczajami oraz mają na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy. Zakładają one bowiem, że spółka ma działać wyłącznie w interesie akcjonariusza większościowego i spółek od niego zależnych, a w ogóle nie musi w swoich działaniach brać pod uwagę interesu pozostałych akcjonariuszy. Mając na uwadze ochronę praw akcjonariuszy mniejszościowych, Stowarzyszenie zgłosiło w pozwie także wniosek o zabezpieczenie powództwa poprzez nakazanie wstrzymania wykonania uchwał do czasu zakończenia sporu sądowego. W wyniku wielokrotnej wymiany pism procesowych przed sądem apelacyjnym,

postanowieniem z dnia 21 grudnia 2011 r. powodowi udzielone zostało zabezpieczenie powództwa. Podczas wymiany pism procesowych Stowarzyszenie wielokrotnie podnosiło argumenty wskazujące na wadliwość zaskarżonych uchwał. Co warto wskazać, nawet w świetle tworzonych przepisów o działalności grup spółek przyjęcie takiego zapisu jaki znalazł się w statucie spółki Prosper stałoby w sprzeczności z prawem. Termin rozprawy został wyznaczony na dzień 5 lipca 2012 r.

o) Interwencja SII w Petrolinvest

- 29 lipca 2011 r.

- 26 sierpnia 2011 r.

W związku z niejasnymi komunikatami w raportach bieżących Petrolinvest, Stowarzyszenie na podstawie art. 428 § 6 KSH zwróciło się do Zarządu Spółki o wyjaśnienia dotyczące m.in. prac nad odwiertem Koblandy K-4, wyceny aktywów OTG. Stowarzyszenie zażądało też wyjaśnień odnośnie wiarygodności przysługujących Prokom Investment od Petrolinvest. Odpowiedzi na pytania postawione w piśmie z 29 lipca 2011 r., Stowarzyszenie otrzymało 26 sierpnia 2011 r. Zgodnie z wnioskiem Stowarzyszenia zostały one zamieszczone w formie komunikatu bieżącego w ESPI. Mimo, że udzielone odpowiedzi były obszerne, liczne wątpliwości pozostały, co było przyczyną kolejnych interwencji Stowarzyszenia przeciwko Spółce.

p) działania na rzecz nowelizacji ustawy o ofercie publicznej w zakresie wzmocnienia ochrony inwestorów indywidualnych w związku z ogłaszaniem wezwań na sprzedaż akcji

- 15 września 2011 r.

Stowarzyszenia już od 2010 r. prowadziło działania mające na celu zmianę ustawy o ofercie publicznej w zakresie przepisów dotyczących wezwań na sprzedaż akcji oraz przejęć pośrednich. Wynikiem ponad dwuletniej pracy Ministerstwa Finansów oraz szerokich konsultacji społecznych z instytucjami i podmiotami reprezentującymi środowisko rynku kapitałowego był przygotowany pod koniec sierpnia 2011 r. projekt założeń do ustawy w sprawie zmiany ustawy o ofercie publicznej. Wobec podjętej następnie decyzji o zdjęciu przedmiotowego projektu z harmonogramu prac Rady Ministrów, Stowarzyszenie, w piśmie z dnia 15 września 2011 r. zwróciło się z apelem do Prezesa Rady Ministrów o ich kontynuację. W swoim apelu, który przybrał formę listu otwartego Stowarzyszenie podkreśliło istotność przedmiotowych zmian z punktu widzenia ochrony praw inwestorów indywidualnych, wskazując jednocześnie na sprzeczność obecnie obowiązujących przepisów w tym zakresie z przepisami dyrektywy unijnej. Przy okazji wystosowania przedmiotowego listu otwartego do Prezesa Rady Ministrów, Stowarzyszenie także na łamach prasy apelowało o jak najszybsze dokończenie prowadzonych prac legislacyjnych. Stowarzyszenie wystosowało przy tym pismo do Ministerstwa Finansów z pytaniami zadanymi w trybie ustawy o dostępie do informacji publicznej, dotyczącymi wskazania przyczyn wstrzymania prac nad przedmiotowym projektem oraz podania terminu ich wznowienia.

q) zawiadomienie o możliwości niedopełnienia obowiązków informacyjnych przez Postino Holdings Limited

- 16 września 2011 r.

Stowarzyszenie zawiadomiło Komisję Nadzoru Finansowego o możliwości niedopełnienia obowiązków informacyjnych przez cypryjską spółkę Postino Holdings Ltd, w związku ze zmianą ilości głosów, jakimi Spółka dysponuje na walnym zgromadzeniu spółki Calatrava. Ilość ta zmniejszyła się w okresie od 2010 r. do września 2011 r. z 19,75% do 12,64% o czym spółka nie poinformowała w formie raportu bieżącego

r) zawiadomienie o możliwości niedopełnienia obowiązków informacyjnych przez spółkę Anti SA

- 3 października 2011 r.

9 czerwca 2011 r. minął termin wykupu wyemitowanych przez Anti SA obligacji serii A. Spółka jednak w tym terminie nie wykupiła obligacji, publikując jedynie komunikat giełdowy, że obligacje zostaną wykupione w terminie do 30 września 2011 r. Niestety również po upływie tego terminu spółka nie dokonała wykupu obligacji. Co więcej, spółka nie poinformowała w formie raportu bieżącego o niedotrzymaniu kolejnego terminu wykupu obligacji, nie informując ponadto ani obligatariuszy ani swoich akcjonariuszy o przyczynach braku wykupu obligacji oraz ani nie wskazując kiedy ostatecznie będzie miał on miejsce. Mając na uwadze istotność informacji o braku wykupu obligacji zarówno dla obligatariuszy jak i dla innych uczestników rynku kapitałowego, Stowarzyszenie zwróciło się do Komisji Nadzoru Finansowego o weryfikację, czy doszło do naruszenia przez spółkę obowiązków informacyjnych w kontekście braku publikacji raportu bieżącego w sprawie wykupu obligacji. Stowarzyszenie zwróciło się również z oficjalnym pismem do Spółki, w którym podjęto się obrony praw obligatariuszy, żądając wyjaśnień co do przyczyn braku wykupu deklaracji oraz jak najszybszego wypełnienia swoich zobowiązań.

s) Zawiadomienie o możliwym naruszeniu Regulaminu Alternatywnego Obrotu oraz przepisów kodeksu spółek handlowych przez PSW Capital SA w związku ze zmianą terminu wypłaty dywidendy

- 17 października

- 19 października 2011 r.

- 24 listopada 2011 r.

W spółce PSW Capital pierwotnie termin wypłaty dywidendy został ustalony na dzień 30 września 2011 r. Dywidenda nie została jednak w tym terminie wypłacona. 29 września 2011 r. Zarząd Spółki opublikował jedynie komunikat o przesunięciu terminu wypłaty dywidendy na 31 października 2011 r. Była to samowolna decyzja zarządu, albowiem tylko zwyczajne walne zgromadzenie może wyznaczyć termin wypłaty dywidendy. W ocenie Stowarzyszenia takie działanie naruszało przepisy Regulaminu ASO oraz Kodeksu spółek handlowych. Oceny tej nie zmienia, że również fakt, że

29 września Zarząd zwołał jednocześnie nadzwyczajne walne zgromadzenie na dzień 25 października, które miało post factum zatwierdzić decyzję zarządu o zmianie terminu wypłaty dywidendy. Istotną okolicznością w sprawie był także fakt przeznaczenia zatrzymanych w spółce środków na transakcje walutowe przez Zarząd Spółki, w tym zakup znaczącej sumy USD, a także na złożenie zamówienia na zakup znaczącej ilości węgla. Decyzje te spowodowały opóźnienie w wypłacie dywidendy. Mając powyższe na uwadze Stowarzyszenie dwukrotnie interweniowało u organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu, tj. Zarządu GPW. Stowarzyszenie w dniu 17 października wysłało ponadto pismo do Spółki PSW Capital, w którym, w trybie art. 428 § 6 KSH skierowało do Zarządu Spółki pytania, w których domagało się wyjaśnień w związku z planowaną zmianą terminu wypłaty dywidendy.

t) Interwencja w sprawie projektów uchwał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emperia Holding SA

- 17 listopada 2011 r.

W związku z ogłoszonymi projektami uchwał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emperia Holding SA zakładającymi przyznanie specjalnych uprawnień dwóm akcjonariuszom spółki, z pokrzywdzeniem pozostałych, a także wprowadzeniem do statutu zapisów ograniczających prawo wykonywania głosu z więcej jak 20% akcji podczas walnego zgromadzenia. Ponadto zmiany miały ograniczać prawo głosu akcjonariuszy do jednej akcji w związku z niewypełnieniem obowiązków informacyjnych względem zarządu. Stowarzyszenie, działając na podstawie art. 428 § 6 KSH wystosowało do Spółki pismo w którym zażądało wyjaśnień odnośnie planowanych zmian. Z uwagi, iż proponowane zmiany były mocno kontrowersyjne, Stowarzyszenie rozpoczęło też na ich temat debatę na łamach prasy, w której następnie wyrazili swoje poglądy również czołowi prawnicy zajmujący się prawem spółek handlowych. Deklarację przystąpienia do potencjalnego powództwa o unieważnienie uchwał złożyła także KNF.

u) Przygotowanie opinii do wniosku Komisji Europejskiej w sprawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady

- 18 listopada 2011 r.

W związku z otrzymaną z Ministerstwa Finansów prośbą o przekazanie uwag i komentarzy do Wniosku Komisji Europejskiej w sprawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie wykorzystania informacji poufnych i manipulacji na rynku, Stowarzyszenie przedstawiło swoją opinię do proponowanych zmian. W ocenie Stowarzyszenia podniesienie rangi jednolitych standardów w zakresie zapobiegania nadużyciom na rynku finansowym dotyczących wykorzystywania informacji poufnych oraz manipulacji na poziomie ogólnoeuropejskim jest słusznym krokiem legislacyjnym. Oceniając cały projekt pozytywnie, Stowarzyszenie w kilku aspektach przekazało swoje zastrzeżenia do projektowanych regulacji. Dotyczyły one:

- wskazania katalogu osób do których miałyby odnosić się przepisy o wykorzystywaniu i nieprawidłowym ujawnianiu informacji poufnych,

- sposobu określenia terminu w jakim informacja poufna powinna zostać przekazana do publicznej wiadomości,
- określenia progu wartości transakcji dokonywanych przez kadre kierowniczą emitenta po przekroczeniu którego powstaje obowiązek przekazania do wiadomości publicznej informacji o istnieniu takich transakcji.

v) Przygotowanie opinii do projektów legislacyjnych otrzymanych 30 listopada z Ministerstwa Finansów

- 2 grudnia 2011 r.

Dnia 2 grudnia 2011 r. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych przesało do Ministerstwa Finansów uwagi i komentarze do następujących projektów legislacyjnych

- Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniająca dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i dyrektywę 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w odniesieniu do nadmiernego polegania na ratingach kredytowych - COM (2011) 746;
- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniające rozporządzenie (WE) nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych - COM (2011) 747.

W ocenie Stowarzyszenia wprowadzenie na poziomie ogólnoeuropejskim jednolitych standardów dotyczących wykorzystywania ratingów kredytowych stanowi słuszny kierunek zmian legislacyjnych mogących przyczynić się do zapewnienia wyższej jakości i większej przejrzystości ratingów kredytowych. Podobnie pozytywnie Stowarzyszenie oceniło projekt przepisów umożliwiających na poziomie ogólnoeuropejskim uzyskanie dostępu do dodatkowych informacji udostępnianych rynkowi przez agencje ratingowe oraz emitentów strukturyzowanych instrumentów finansowych. W swoim piśmie Stowarzyszenie pozytywnie oceniło też propozycję nałożenia na emitentów strukturyzowanych instrumentów finansowych obowiązku przedstawiania rynkowi większego zakresu informacji dotyczących ich produktów, w tym informacji na temat jakości kredytowej oraz wyników poszczególnych aktywów bazowych, z którymi powiązane są strukturyzowane instrumenty finansowe.

2. Udział w walnych zgromadzeniach

Stowarzyszenie w 2011 r., podobnie jak w poprzednich latach było aktywne na płaszczyźnie uczestnictwa w walnych zgromadzeniach spółek giełdowych. Stowarzyszenie uczestniczyło w zgromadzeniach tych spółek, gdzie występowały bądź to kwestie sporne, bądź niejasności, sytuacje konfliktowe, ale także w takich przypadkach, gdzie Stowarzyszenie chciało pozyskać dla swoich członków i inwestorowi indywidualnych informacje na temat działalności podmiotów, podejmując merytoryczną dyskusję podczas obrad. Przedstawiciel Stowarzyszenia był nierzadko jedynym uczestnikiem walnych zgromadzeń, który nie należał do kręgu głównych udziałowców. Przedstawiciel Stowarzyszenia niemal każdorazowo był również najaktywniejszym uczestnikiem walnych

zgromadzeń. W 2011 roku Stowarzyszenie wzięło udział m.in. w walnych zgromadzeniach następujących spółek (szczegółowy opis i relacja z każdego z niżej wymienionych walnych znajduje się na stronie internetowej SII):

- Cognor SA - udział w związku z uchwałami dotyczącymi zawarcia transakcji nabycia przez Cognor trzech spółek za kwotę 703 mln zł od akcjonariusza większościowego,
- GF Premium SA - udział m.in. w związku z kontrowersyjnym planem przyznania odprawy członkowi Rady Nadzorczej,
- LSI Software SA - udział w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego i ryzykiem „taniej” emisji,
- KCI SA - udział w związku z planem podwyższenia kapitału i ryzykiem „taniej” emisji,
- E-Muzyka SA - udział w związku z planem uchwalenia niekorzystnych dla akcjonariuszy mniejszościowych zmian w statucie Spółki,
- Jupiter SA - udział w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego,
- Prosper SA - udział w związku z planem niekorzystnych dla akcjonariuszy mniejszościowych zmian w statucie ,
- PSW Holding SA (PSW Capital SA) - udział w związku z planem wniesienia aportem wartości niematerialnych i prawnych do innej spółki, w której PSW miało zachować większość udziałów. Udział także w celu merytorycznej dyskusji o sytuacji biznesowej Spółki,
- Lotos SA - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat sytuacji biznesowej Spółki,
- Petrolinvest SA - udział w związku z licznymi wątpliwościami zgłaszanymi przez inwestorów indywidualnych dotyczącymi przejrzystości prowadzonych przez Spółkę operacji,
- Gastel Żurawie SA - udział w celu dyskusji na temat sytuacji biznesowej Spółki,
- Bioton SA - udział w celu wyjaśnienia wątpliwości zgłaszanych przez inwestorów indywidualnych,
- Hydrobudowa Polska SA - udział w celu dyskusji na temat sytuacji biznesowej Spółki,
- Advadis SA - udział w celu dyskusji na temat kondycji finansowej spółki i jej problemów finansowych oraz w związku z planowaną emisją akcji,
- Szar SA - udział w związku z planem podwyższenia kapitału zakładowego,
- Eurofaktor SA - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat sytuacji biznesowej Spółki,
- Sobet SA - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat sytuacji biznesowej Spółki,

- PKO BP SA - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat sytuacji biznesowej Banku,
- Dębica SA - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat sytuacji biznesowej Spółki,
- DM WDM SA - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat sytuacji biznesowej Spółki oraz w celu dyskusji na temat uwag zgłoszonych przez inwestorów,
- Betacom SA - udział w celu wyjaśnienia niedoszłej fuzji z EO Networks SA,

3. konsultacje prawne i wsparcie merytoryczne członków

W 2011 roku Stowarzyszenie podjęło szereg działań w zakresie wsparcia akcjonariuszy mniejszościowych spółek wycofanych z notowań giełdowych, czy też spółek będących w procesie upadłości likwidacyjnej. W zapytaniach inwestorów najczęściej poruszane były kwestie związane z możliwością sprzedaży akcji spółki wycofanej z obrotu, czy też zrealizowaniem straty w celu przeprowadzenia optymalizacji podatkowej. Wiele pytań dotyczyło także przymusowego wykupu i odkupu akcji. Stowarzyszenie szacuje, iż w roku w 2011 roku udzieliło około 100 porad dotyczących przedmiotowych zagadnień.

Wiele zapytań inwestorzy kierowali także w związku z rozliczeniem podatku od dochodów kapitałowych. Tradycyjnie największa liczba rozmów i konsultacji z członkami przypadła na okres marzec-kwiecień roku sprawozdawczego, pomiędzy wystawieniem przez biura maklerskie formularzy PIT-8C a datą złożenia zeznania podatkowego. Konsultacje podatkowe dotyczyły m. in. kwestii związanych ze sposobem i możliwością naliczania kosztów, rozliczaniem dochodów ze sprzedaży instrumentów różnego typu, rozliczaniem dochodów uzyskanych za granicą, czy też odpisywaniem strat z lat ubiegłych. W 2011 roku liczba udzielonych porad w tym zakresie według szacunków zbliżona była do 250.

Stowarzyszenie w 2011 r., obok spraw wymienionych w sprawozdaniu wspierało inwestorów we wszelkich kwestiach związanych z rynkiem kapitałowym, od pomocy w analizie przepisów prawnych, po wsparcie edukacyjne, pomoc w ocenie i interpretacji komunikatów spółek, wydarzeń rynkowych, bądź problemów związanych z działalnością biur maklerskich, czy też z komunikacją z przedstawicielami spółek giełdowych. W 2011 r. Stowarzyszenie udzieliło drogą mailową i telefoniczną, a także w sposób bezpośredni łącznie około 1.300 tego typu porad. Ponadto przedstawiciele Stowarzyszenia udzielili dla mediów licznych komentarzy w sprawach istotnych dla inwestorów indywidualnych, a także rynku kapitałowego (Stowarzyszenie w 2011 r. blisko 1.400 razy pojawiało się w mediach papierowych, jak i internetowych, bądź w TV i Radiu).

C) DZIAŁALNOŚĆ ANALITYCZNA

Stowarzyszenie od początku swojego istnienia stara się zapewnić inwestorom ciekawe materiały analityczne, felietonistyczne i edukacyjne. Głównym instrumentem przekazu, które w tym celu wykorzystuje, jest strona internetowa oraz wydawnictwo „Akcjonariusz”. Do tego dochodzą jeszcze liczne inicjatywy współpracy z ogólnopolskimi mediami, m.in. z Gazetą Wyborczą i portalem wyborcza.biz przy okazji Indeksu Nastrojów Inwestorów.

W 2011 roku na stronie Stowarzyszenia gościły następujące cykliczne bloki analityczne redagowane przez analityków i praktyków rynku kapitałowego:

- **strategie futures „Azymut”** pisane przez Jarosława Augustynowicza praktyka rynku terminowego, który w Mistrzostwach Polski Inwestorów Giełdowych inwestując na rynku kontraktów na WIG20 zajął trzecie miejsce w krótkim okresie pomnażając kapitał o około 1000%. W ostatnim kwartale 2011 roku dostęp do poszczególnych odcinków jest ograniczony - darmowy dla członków SII i płatny dla pozostałych. Ponadto na początku 2012 roku projekt uległ modyfikacji mającej na celu uatrakcyjnienie go dla inwestorów - strategia uległa uproszczeniu, nastąpił lifting wyglądu oraz wprowadzono „przewodnik po rynku kapitałowym dla inwestora indywidualnego” będący pewnego rodzaju dodatkiem edukacyjnym poruszającym tematykę psychologii inwestowania.
- **„Bilans miesiąca”** pisany przez Piotra Kuczyńskiego - analiza i ocena wydarzeń na światowych giełdach, na rynkach finansowych oraz surowcowych. Dostęp do tych analiz był ograniczony, jednak z racji niewielkiego zainteresowania w I kwartale 2012 roku zrezygnowaliśmy z tego projektu. Zastąpi go barometr gospodarczy pisany przez analityków SII. Piotr Kuczyński nadal pisze felietony do kwartalnika Akcjonariusz.
- **„40 Zasad skutecznego Inwestora”** (Mikołaj Rylski) - komentarze edukacyjne z zakresu psychologii inwestowania, oparte o wieloletnią praktykę i doświadczenia autora. Dostęp tylko dla zalogowanych użytkowników serwisu.
- **„Raporty IPO”** - powrót niezależnych raportów analitycznych debiutantów GPW, w 2011 roku zostały opublikowane dwa raporty - BGŻ i JSW. Od II kwartału 2012 roku planujemy reaktywację tego projektu i znaczące zwiększenie publikacji. Planujemy publikację wszystkich debiutantów z segmentu 50PLUS (tzn. o kapitalizacji powyżej 50 mln euro) oraz spółki MSP. Dostęp do odcinków jest ograniczony - bezpłatny dla członków SII.
- **„Indeks Nastrojów Inwestorów”** (stworzony na wzór amerykańskiego Sentiment Index) jest cotygodniowym badaniem przeprowadzonym przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych pod patronatem serwisu Wyborcza.biz i Gazety Wyborczej. Mierzy procent byków, niedźwiedzi i inwestorów neutralnych odnośnie kierunku rynku giełdowego przez następne 6 miesięcy. W każdym tygodniu wyniki są komentowane przez analityka SII, wraz z odniesieniem do tendencji i wyników badania sentymentu inwestorów z Wall Street. Członkowie i sympatycy SII mogą oddać cotygodniowo tylko jeden głos. Projekt jest obecnie otwarty co ma celu jego aspekt promocyjny dla Stowarzyszenia - m.in. cotygodniowe wywiady w TVNCNBC, depesze ISB, powoływanie się na wyniki przez inne media i analityków (np. Wojciech Biątek). W maju 2012 roku badanie miało swoją pierwszą rocznicę. Co tydzień w badaniu bierze udział ponad 350 inwestorów.
- **„Portfel SII”** został uruchomiony w styczniu 2011 roku. Stanowi on praktyczne szkolenie z inwestowania, czyli budowania, zarządzania i kontrolowania portfela. Uczestnicy projektu zapoznają się ze szczegółowymi analizami papierów wartościowych prowadzonymi przez ekspertów Stowarzyszenia. Ponadto zdobywają niezbędną do samodzielnego inwestowania wiedzę na temat rynku kapitałowego, dzięki dodatkom edukacyjnym. Projekt ten jest bezpłatny dla członków Stowarzyszenia. Od jesieni Dzięki uprzejmości Biura Maklerskiego Alior Banku, który został partnerem projektu

inwestujemy realne 20 tysięcy zł na realnym rachunku brokerskim. Ponadto BM Alior Banku przyczyniło się mocno do promocji samego projektu, m.in. dzięki osobnemu *microsite* www.portfel.aliorbank.pl.

Dużo zmian w zakresie działalności analitycznej miało miejsce na przełomie lat 2011/2012 i w pierwszym kwartale 2012 roku, a wśród nich:

- rozpoczęła się realizacja projektu „Atrakcyjne Spółki”, czyli cykl codziennych odcinków publikowanych przed sesją zawierające istotne sygnały techniczne kupna i sprzedaży wygenerowane na wykresach ponad 400 spółek z rynku głównego GPW. Każdy odcinek zawiera ponadto komentarz rynkowy analityka, bieżącą analizę techniczną dobrze rokujących walorów, a każdy piątkowy odcinek także dodatek edukacyjny „Piguła Analizy Technicznej”. W jego realizacji uczestniczy nowy nabytek działu analiz SII, student UE we Wrocławiu, Łukasz Nowak. Dostęp do odcinków jest bezpłatny dla członków SII. Dla pozostałych dostęp do każdego odcinka wymaga 5 punktów SII, a w przypadku wydania piątkowego z dodatkiem edukacyjnym 25 punktów SII.
- rozpoczęła się realizacja projektu „Ciekawe spółki” - niezależne raporty analityczne na żądanie pisane przez nowego analityka SII Rafała Irzyńskiego. Członkowie SII mogą co 2 tygodnie głosować na jedną z 5 propozycji analityków SII (spółek perspektywicznych, takich które zaskakiwały pozytywnie lub negatywnie wynikami w ostatnich kwartałach, „modnych” - o których dużo mówi się w mediach). Dostęp do odcinków jest ograniczony - bezpłatny dla członków SII.
- planowany jest również start projektu „Barometr gospodarczy” i reaktywacja „Podium” czyli rankingu wyników kwartalnych spółek giełdowych na podstawie analizy ostatnich wyników kwartalnych oraz subiektywnego wyboru tych spółek, które w jakiś sposób zwróciły swoimi wynikami uwagę otoczenia rynkowego (po 5 spółek, które w pozytywny sposób zaskoczyły rynek oraz 5 tych, które pozostawiły po wynikach słabe wrażenie).

D) ZNIŻKI

Z roku na rok Stowarzyszenie zapewnia swoim członkom coraz szersze spektrum zniżek. Dotyczą one wszelakich usług, zarówno związanych z rynkiem kapitałowym i inwestowaniem, jak i usług okotorynkowych. Dzięki podpisaniu licznych umów współpracy, wymierne korzyści z przystąpienia do Stowarzyszenia stały się jeszcze bardziej widoczne. Takie wymierne korzyści decydują niejednokrotnie o przystąpieniu do Stowarzyszenia, przeważając szalę innych korzyści. Dzięki oferowanym zniżkom członkowie Stowarzyszenia mogą oszczędzać rocznie nawet kilkaset złotych! To zdecydowanie więcej niż wynosi składka członkowska. Tak też brzmi hasło promujące SII w zakładce zniżek: „Inwestujesz raz w roku - zyskujesz wielokrotnie” oraz „Płać mniej z SII!”

Kontynuujemy również inne formy współpracy z partnerami, np. patronaty Stowarzyszenia nad nowymi pozycjami książek giełdowych.

Na koniec kwietnia 2012 roku Stowarzyszenie oferowało członkom następujące zniżki:

- 1) **provizje w 13 biurach maklerskich:** od 0,19% na akcje i od 6,6 zł za kontrakty!
Dzięki tym zniżkom setki członków Stowarzyszenia korzystało z niskich prowizji i opłat maklerskich bez konieczności utrzymywania wysokich obrotów, czy też aktywów na rachunku maklerskim
 - Biuro Maklerskie Alior Banku
 - Dom Maklerski BOŚ
 - Dom Inwestycyjny BRE
 - Dom Maklerski XTB
 - KBC Securities
 - ING Securities
 - Centralny Dom Maklerski Pekao
 - Dom Maklerski BZ WBK
 - Dom Maklerski Pekao
 - Biuro Maklerskie Banku BPH
 - Raiffeisen Brokers (2012)
 - Dom Maklerski AmerBrokers (2012)
 - Trigon Dom Maklerski (2012)
- 2) **książki o tematyce inwestowania:** rabaty do 20%
 - 8 wydawnictw: Difin, PWN, Onepress, MT Biznes i Poltext, CH Beck, PWE i LINIA
 - 2 księgarnie: Maklerska.pl i InvestBook.pl
- 3) **prasa finansowa:** rabaty do 40%
 - Forbes, GG Parkiet, Puls Biznesu, miesięcznik Kapitałowy
- 4) **szkolenia inwestorskie:** rabaty do 20%
 - Akademia Inwestora (2012), Eurofinance, Rzeczpospolita i Parkiet, IRIP, SIG, Maklers.pl, Akademia StockWatch.pl, Instytut Rynku Kapitałowego (2012)
- 5) **serwisy informacyjne:** rabaty do 20%
 - Notoria Serwis, infoinwestor.pl, StockWatch.pl
- 6) **programy do analizy technicznej:** rabaty do 10%
 - AmiBroker (2012), Trader Team (Metastock)
- 7) **usługi okołorynkowe:** rabaty do 20%
- 8) a także liczne oferty specjalne ograniczone czasowo

Przykłady oszczędności:

- **na opłaty i prowizje w domach maklerskich:** inwestor A w ciągu roku kupił i sprzedał akcje za 50 tysięcy złotych (obroty łącznie 100 tys. złotych), a inwestor B w ciągu roku kupił i sprzedał 25 sztuk kontraktów terminowych na WIG20 (łączy wolumen 50 sztuk). Płacąc prowizję za zakup i sprzedaż akcji np. 0,29% zamiast standardowych 0,39%, inwestor A **zaoszczędzi 100 zł**, czyli więcej niż roczną składkę członkowską w SII. Podobną kwotę zaoszczędzi inwestor B, który zapłaci np. 7 zł zamiast standardowych 9 zł;
- **na prasę finansową:** roczna prenumerata miesięcznika Forbes - 33,6 zł taniej, a roczna prenumerata gazety Parkiet - 131,2 zł i Puls Biznesu - do 214,8 zł taniej;

- na szkolenia inwestorskie: szkolenie Top Trader w SIG 380 zł taniej, a Początkujący Inwestor 140 zł taniej, Kurs Analityka Giełdowego w dziale szkoleń GG Parkier i RP 533 zł taniej;
- na serwisy informacyjne: roczny abonament stockwatch.pl 86,8 zł taniej;
- na programy do AT: kupując aplikację Amibroker w wersji Standard można zaoszczędzić 60 zł, natomiast w wersji Professional 90 zł;
- inne: 360 zł oszczędności na szkolenie dr. Van K. Tharpa oraz 246 zł na szkolenie dr. Alexandra Eldera.

Poza zniżkami zewnętrznymi członkowie Stowarzyszenia otrzymują wiele zniżek wewnętrznych. Wśród nich należy wymienić m.in. zniżki na konferencje WallStreet i Profesjonalny Inwestor, czy też darmowy wstęp na szkolenia Akademia Tworzenia Kapitału oraz zniżki, bądź darmowe wejściówki na szkolenia organizowane przez oddziały regionalne Stowarzyszenia. Od 2011 roku również większość projektów prowadzonych on-line została ograniczona i do większości z nich bezpłatny dostęp mają tylko aktywni członkowie SII, podczas gdy niezrzeszone osoby bądź członkowie bierni muszą uiszczać punkty SII.

Ponadto członkowie SII - o stażu przynajmniej 6 miesięcy - nadal mogą korzystać z programu Benefit (kart MultiSport), który zapewnia nielimitowany dostęp do ponad 2.700 obiektów sportowych oraz różnorodnych zajęć sportowych, np. zajęć fitness i pływalni w całym kraju. Miesięczny abonament wynosi 160 zł. Szczegóły na temat możliwości jakie daje karta MultiSport: www.benefitsystems.pl lub pod adres e-mail: benefit@sii.org.pl

E) BADANIA I RANKINGI

Ogólnopolskie Badanie Inwestorów (OBI) 2011

Ideą badania jest stworzenie profilu inwestorów indywidualnych w Polsce, poznania ich potrzeb i preferencji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Wyniki badania są ponadto pomocne Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych przy realizacji celów statutowych, takich jak prowadzenie działań edukacyjnych oraz obrona interesów akcjonariuszy mniejszościowych.

Dziewiąta edycja Ogólnopolskiego Badania Inwestorów przeprowadzanego co roku przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych była pod każdym względem rekordowa. W OBI 2011 wzięło udział rekordowe 7.319 inwestorów z całej Polski, co oznacza jeszcze wyższą wiarygodność i reprezentatywność uzyskanych wyników. Ponadto SII podjęło współpracę merytoryczną z instytutem PBS DGA, który jest gwarantem profesjonalizmu i poprawności metodologicznej badania. Po raz kolejny udoskonaliśmy kwestionariusz ankiety, aby jeszcze lepiej odwzorować cechy statystycznego polskiego inwestora. Zdecydowaliśmy się również zrezygnować z papierowej wersji ankiety, zastępując ją zaawansowaną wersją elektroniczną, która dzięki licznym filtrom była bardziej przyjazna dla respondentów. Ankieta była szeroko promowana przez partnerów badania (w tym partnera strategicznego bankier.pl), a także media związane z rynkiem kapitałowym. Wyniki badania jak co roku zostały opublikowane podczas prezentacji na konferencji prasowej w listopadzie na GPW w Warszawie (udział w konferencji po raz pierwszy wzięli Prezes KDPW Iwona Sroka, Prezes GPW Ludwik Sobolewski, Przewodniczący KNF Andrzej

Jakubiak oraz przedstawiciel PBS DGA). Następnie opublikowany został szczegółowy raport z badania zawierający analizy tendencji zmian oraz liczne komentarze, w tym przedstawiciele instytucji rynkowych - m.in. GPW, PwC, KDPW i KNF - partnerów strategicznych badania. Raport jest ogólnodostępny, jednak w 2011 roku po raz pierwszy dostęp do niego wymaga zalogowania w serwisie.

Samo badanie objęło swoim zakresem takie zagadnienia, jak m. in. (w tym kilka jako nowości w 2011 roku):

- metryczka - płeć, wiek, wykształcenie, stan rodziny, miejsce zamieszkania i status zawodowy;
- sposób i strategia inwestowania - inwestycje bezpośrednie i pośrednie (np. poprzez TFI), staż na rynku i doświadczenie, utrzymywanie się z giełdy, przestanki decyzji inwestycyjnych, analiza instrumentów finansowych, czas poświęcany na inwestowanie;
- portfel - wartość i skład, procent oszczędności lokowany na rynku, liczba i rodzaje instrumentów, okres inwestycji, średnia liczba transakcji w miesiącu;
- psychologia - uśrednianie ceny zakupionego instrumentu oraz zamykanie stratnych pozycji;
- preferencje i potrzeby - dotyczące zagadnień edukacyjnych i źródeł informacji oraz zakupu poszczególnych instrumentów finansowych;
- aktywność - uczęszczanie na Walne Zgromadzenia;
- opinie - na temat rynków alternatywnych NewConnect i Catalyst oraz funkcjonowania instytucji rynkowych i przepisów prawa (identyfikacja barier i problemów);
- oceny - ważności i jakości elementów oferty domów maklerskich;
- zależności (zestawienia krzyżowe) - np. wartość portfela a rodzaj analizy czy ważność elementów oferty domu maklerskiego;
- pojawiły się również pytania partnerów badania - Urzędu KNF dotyczące opinii inwestorów nt. propozycja zmian legislacyjnych oraz firmy consultingowej PwC nt. CSR (z ang. Corporate Social Responsibility, czyli Społecznej odpowiedzialności biznesu) - dzięki temu pozyskaliśmy finansowanie od partnerów.

W listopadzie 2011 roku informacja dotycząca OBI 2011 pojawiła się: 8 razy w rozgłoszeniach radiowej oraz 8 razy w TV.

Ranking Domów Maklerskich 2011

W listopadzie 2011 roku miesięcznik Forbes po raz szósty opublikował przygotowany przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych ranking domów maklerskich, który miał na celu przedstawienie preferencji inwestorów indywidualnych i ich opinii na temat funkcjonujących na polskim rynku wymienionych instytucji. W zestawieniu znalazło się 12 największych biur maklerskich, tzn. takich na które zostało oddane przynajmniej 100 głosów w badaniu OBI 2011. Ostateczna ocena brokera jest średnią ważoną ocen cząstkowych, gdzie waga została nadana w oparciu o ranking ważności poszczególnych elementów oferty biura maklerskiego w opinii inwestorów. Od zeszłorocznego rankingu edycja 2011 różniła się tym, że nie uwzględniliśmy w nim kategorii ilościowych, takich jak poziom opłat i prowizji, bliskość oddziału czy zintegrowania rachunku maklerskiego z bankowym. O miejscu biura decydowały oceny zebrane w siedmiu dziedzinach, z których dwie najważniejsze - bezawaryjność i szybkość platformy internetowej oraz funkcjonalność

platformy informatycznej - miały 50-procentową wagę w nocie końcowej. Po raz pierwszy ocenie inwestorów poddaliśmy też (jako osobną kategorię) ofertę edukacyjną brokerów.

Ranking książek giełdowych

Nowy projekt współtworzony przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych i księgarnię maklerska.pl przedstawia listę najlepszych książek o inwestowaniu zdaniem członków i sympatyków SII - pozycji obowiązkowych dla każdego inwestora! Zestawienie przedstawia książki, które powinien przeczytać każdy inwestor przed rozpoczęciem swojej przygody na rynku finansowym. Zostały one podzielone na kilka kategorii - analiza techniczna, analiza fundamentalna, psychologia inwestowania i podstawy inwestowania. Na koniec zostały wybrane TOP 10 najpopularniejszych książek o inwestowaniu. Ranking niesie za sobą ogromną wartość poznawczą, gdyż jego wyniki opierają się nie na wiedzy eksperckiej jednej osoby lub zespołu, a na doświadczeniu ponad 360 inwestorów. Poświęcili oni dziesiątki godzin na lekturę książek giełdowych, trafiając zarówno na pozycje bardzo dobre, jak i przeciętne bądź mało praktyczne. Mamy nadzieję, że ranking stanie się on ogromną pomocą dla nowicjuszy, ale i zaawansowanych inwestorów chcących powtórzyć, poszerzyć lub usystematyzować swoją wiedzę. Dostęp do rankingu jest ograniczony dla osób zalogowanych.

Ranking źródeł informacji 2011

Informacja na rynku kapitałowym ma ogromną wartość, a niejednokrotnie stanowi o sukcesie bądź porażce. W związku z tym inwestorzy zwracają szczególną uwagę przy wyborze źródeł, z których pozyskują informacje, gdyż ważna jest nie tylko ich wiarygodność oraz stała dostępność, ale i szybkość publikacji. Najlepszym wyjściem wydaje się korzystanie przynajmniej z kilku źródeł, dzięki czemu można je porównywać. Które z nich jednak wybrać? Na to i wiele więcej pytań odpowiada ranking źródeł informacji, w którym wskazane zostały najważniejsze źródła oraz te najczęściej wykorzystywane przez inwestorów w podziale na poszczególne kategorie: raporty bieżące i okresowe spółek, serwisy internetowe, programy telewizyjne, raporty i komentarze analityków/blogi, strony www spółek, gazety, fora dyskusyjne i rozgłośnie radiowe.

F) DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA

Kwartalnik Akcjonariusz

Kwartalnik Akcjonariusz jest wydawany przez Stowarzyszenie od 2001 roku. Pełni on rolę opiniotwórczą i jest głosem środowiska polskich inwestorów giełdowych. Akcjonariusz adresowany jest zarówno do początkujących graczy giełdowych, jak i inwestorów poszukujących bardziej zaawansowanej wiedzy o rynku kapitałowym i finansowym. Kwartalnik składa się z działów tematycznych poświęconych m.in. analizie technicznej, analizie fundamentalnej, poradom prawnym, interwencjom SII, wydarzeniom z życia SII, psychologii inwestowania itp. Ponadto w kwartalniku znajdują się wywiady z prezesami spółek publicznych i felietony. Ze względu na swój charakter Akcjonariusz jest jedynym niezależnym pismem poruszającym sprawy inwestorów indywidualnych. Jest to między innymi działalność edukacyjna w zakresie praw i obowiązków inwestorów na rynku kapitałowym, jak i dokumentacja osiągnięć SII na polu ochrony tych praw. Akcjonariusz stanowi również ważny element w długoterminowej strategii budowania wartości dodanej

dla członków SII.

Akcjonariusz, jako bezpłatne wydawnictwo, przekazywany jest członkom Stowarzyszenia, dodatkowo dla osób niezrzeszonych, kolportowany jest jako dodatek do prenumeraty Gazety Giełdy Parkiet, a jego nakład w 2011 roku wyniósł każdorazowo 9 000 egzemplarzy. Stowarzyszenie dystrybuje również Akcjonariusza na wszystkich organizowanych imprezach edukacyjnych, spotkaniach i konferencjach. W 2011 roku ukazały się cztery numery kwartalnika. W 2011 roku zostały ukończone prace nad stroną internetową www.akcjonariusz.pl.

Biuletyn NewConnect

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w ścisłej współpracy z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie publikuje elektroniczny biuletyn poświęcony tematycznie w całości rynkowi NewConnect oraz Catalyst. Biuletyn ma formę elektronicznego newslettera rozsyłanego co dwa tygodnie do około 6.000 subskrybentów. Ideą powstania biuletynu NewConnect było zebranie wszystkich najważniejszych informacji z dwóch tygodni w zbiorczy sposób na jednej stronie internetowej oraz dostarczenie jej bezpośrednio do zainteresowanych inwestorów. Biuletyn jest skierowany przede wszystkim do inwestorów, nie dysponujących wystarczającą ilością czasu, którą mogliby poświęcić na samodzielne analizy, lub na codzienne śledzenie najważniejszych informacji z rynku NewConnect. Biuletyn, oprócz wysyłki za pomocą newslettera, jest publikowany na stronie www.ncbiuletyn.pl. W 2011 roku Stowarzyszenie blisko współpracowało przy wydawaniu biuletynu z następującymi partnerami: Puls Biznesu, Ipo.pl, Grupa Trinity, Prometeia Capital oraz Certus Capital.

W 2011 roku ukazało się 26 edycji biuletynu NewConnect.

G) INNE DZIAŁANIA

Relacje Inwestorskie

Stowarzyszenie jako reprezentant akcjonariuszy indywidualnych na polskim rynku kapitałowym stara się również wpływać na standardy dotyczące relacji inwestorskich skierowanych właśnie do tej grupy uczestników rynku. W 2011 r. przedstawiciele SII uczestniczyli m.in. jako jurorzy konkursów mających na celu podnoszenie poziomu IR wśród emitentów notowanych na GPW takich jak „Złota Strona Emitenta” czy „Najlepszy Raport Roczny za rok 2010 wg MSSF/MSR”. W grudniu 2011 r. przygotowane zostały również założenia drugiej edycji projektu „10 na 10 komunikuj się skutecznie” skierowanego do spółek notowanych na Giełdzie. Projekt ten ma na celu promowanie i zachęcanie spółek do zachowania najwyższych standardów jeśli chodzi o relacje emitentów z inwestorami indywidualnymi przede wszystkim w obszarach komunikacji bezpośredniej oraz zawartości stron internetowych poświęconych IR jak również jakości informacji w nich zawartych. Założenia do programu „10 na 10” zostały opracowane na bazie wyników Ogólnopolskiego Badania Inwestorów z lat poprzednich, doświadczeń zachodnich stowarzyszeń inwestorskich w tym zakresie oraz samego Stowarzyszenia. W wyniku tego powstał katalog ponad 30 kryteriów jakie powinna spełniać spółka chcąc prowadzić swoje relacje z akcjonariuszami indywidualnymi w sposób modelowy.

W 2011 r. Stowarzyszenie za pośrednictwem swojej spółki zależnej Proshare realizowało szereg działań ułatwiających inwestorom indywidualnym komunikację ze spółkami notowanymi lub planującymi debiut na GPW lub NewConnect. Były to przede wszystkim Targi Akcjonariat podczas konferencji WallStreet i Profesjonalny Inwestor, Forum Akcjonariat podczas WallStreet, mailingi, spotkania bezpośrednie, projekty IPO Day - Dzień Debiutantów, Investor Day, czaty na stronie internetowej SII, promocja w kwartalniku Akcjonariusz. Łącznie z usług wspierających komunikację spółek z inwestorami prywatnymi skorzystało w 2011 r. ponad 200 podmiotów.

Podcast Echa Rynku

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych nagrywa Podcast Echa Rynku od 2009 roku. Jest to nowoczesna forma przekazu informacji, polegająca na umieszczeniu na stronie internetowej pliku audio z nagraniem rozmowy, której tematyka dotyczy bieżącej sytuacji giełdowej, praw inwestorów indywidualnych lub edukacji z zakresu inwestowania. Podcast to nowe medium informacyjne wpisujące się w nowoczesne formy dotarcia do słuchaczy z pogranicza mediów społecznościowych. W 2011 roku zostało nagrane 28 odcinków podcastu Echa Rynku. Aktualnie podcast Echa Rynku dociera każdorazowo w terminie 2 tygodni od emisji od 1000 do ponad 2000 słuchaczy. W 2011 roku była kontynuowana współpraca z Onet.pl Każdy odcinek podcastu jest umieszczany w kategorii audio na stronie gielda.onet.pl, co zwiększa dotarcie o kolejne minimum 1000 osób. Aktualnie podcast Echa Rynku jest możliwy do ściągnięcia bezpośrednio ze strony internetowej www.sii.org.pl (najczęściej wybierany sposób), ze strony www.echarynku.pl, poprzez kanał RSS oraz poprzez iTunes. W statystykach iTunes podcast Echa Rynku znajduje się regularnie w pierwszej czwórce najpopularniejszych podcastów z kategorii Biznes.

Publikacje prasowe

Działania public relations prowadzone przez Stowarzyszenie mają na celu rzetelne informowanie oraz świadome kreowanie wizerunku SII, w oparciu o otwartą komunikację ze wszystkimi grupami otoczenia. Z roku na rok obserwuje się coraz lepsze efekty prowadzonych działań oraz wzrost ich skuteczności.

Stowarzyszenie korzysta z usługi monitoringu mediów. W roku 2011 w prasie drukowanej oraz Internecie pojawiło się ok. 1.400 publikacji, w których znalazł się zwrot „Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych”. Wartość informacji prasowych zamieszczonych w mediach drukowanych i Internecie w oparciu o ekwiwalent reklamowy, czyli technikę pomiaru efektywności PR, opierającą się na szacowaniu wartości publikacji PR przez porównanie ich z wartością publikacji reklamowych o tej samej powierzchni wyniosła w 2011 r. 720 tys. zł, w tym prasa - 610 tys. zł, a Internet - 110 tys. zł. Natomiast w roku 2010 wartość ekwiwalentu wyniosła 505 tys. zł. Oznacza to wzrost o ok. 30 proc.

W prasie drukowanej odnotowano 283 publikacje związane ze Stowarzyszeniem. Wśród mediów drukowanych, najczęściej publikujących informacje dotyczące Stowarzyszenia, należy wymienić m.in.: Dziennik Gazeta Prawna, Gazetę Wyborczą, GG Parkiet, Puls Biznesu, Rzeczpospolitą. W 2011 roku w Internecie opublikowano 1.094 informacje prasowe, wśród nich znalazły się m.in. bieżące komentarze, opisy interwencji, artykuły,

felietony, zaproszenia na wydarzenia organizowane przez SII. Wśród portali internetowych, najczęściej publikujących informacje dotyczące Stowarzyszenia, znalazły się m.in.: www.bankier.pl, www.biznes.interia.pl, www.biznes.onet.pl, www.eurobankier.pl, www.finance.wp.pl, www.gielda.onet.pl, www.gielda.wp.pl, www.gospodarka.gazeta.pl, www.gpwinfostrefa.pl, www.inwestycje.pl, www.parkiet.com, www.pb.pl, www.rp.pl, www.wyborcza.biz.

iBroker Sp. z o.o.

Celowa spółka zależna Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych iBroker Sp. z o.o. realizuje projekt „Stworzenie narzędzia automatycznie analizującego stan portfela inwestycyjnego”. Zadanie to realizowane jest przy współfinansowaniu środków Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

Celem projektu jest dostarczenie inwestorom wygodnego narzędzia informatycznego, które ułatwi kontrolę i analizę portfela inwestycyjnego. Użytkownicy systemu w jednym miejscu znajdą informacje i komunikaty ze spółek, otrzymają sugestie inwestycyjne oraz szczegółową analizę dokonanych inwestycji. System rozszerzony będzie również o bazę wiedzy, która służyć będzie rozpowszechnianiu wiedzy o rynku kapitałowym oraz o aplikację mobilną na telefony komórkowe.

W 2011 r. prowadzone były prace przygotowawcze i projektowe. Opracowana została makieta systemu, w której zostały określone jego wszystkie funkcjonalności. W postępowaniu przetargowym wyłoniono firmę, która zaprogramuje i wdroży system.

Działalność SII na arenie międzynarodowej

a) Udział Prezesa Zarządu SII w pracach ESMA

W 2011 roku aktywność SII została dostrzeżona i wyróżniona na arenie międzynarodowej. European Securities and Markets Authority (ESMA) z siedzibą w Paryżu wybrała Prezesa SII Jarosława Dominiaka do grona 30 osobowej stałej grupy doradczej (Securities and Markets Stakeholder Group) na 2,5 roczną kadencję. Rolą tej grupy jest opiniowanie projektów aktów prawnych związanych z funkcjonowaniem rynków finansowych. ESMA jako organizacja skupiająca nadzorców funkcjonujących na poszczególnych rynkach formalnie jest odpowiedzialna za przygotowanie zmian prawa i przedkładania projektów do Komisji Europejskiej. Warty podkreślenia jest fakt, iż w gronie 30 osobowej grupy składającej się z przedstawicieli różnych uczestników rynków kapitałowych znalazły się tylko 2 osoby reprezentujące środowisko inwestorów indywidualnych, mimo kilkudziesięciu osób aplikujących do tego ciała. Spotkania grupy doradczej odbywają się min. 4 razy w roku w Paryżu.

b) Zorganizowanie dorocznego spotkania WFIC

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w dniach 6-8 października 2011 r. zorganizowało w Warszawie spotkanie WFIC (World Federation of Investors Corporations). WFIC jest międzynarodową organizacją skupiającą krajowe stowarzyszenia inwestorów indywidualnych. W spotkaniu uczestniczyło 25 szefów podmiotów skupiających inwestorów z różnych części świata (Japonia, Szwecja, Francja, Brazylia, itd.) oraz władze WFIC.

Program spotkania obejmował dzień słoweński na Gieldzie Papierów Wartościowych (prezentacja spółek, które planują wejść na Giełdę w Warszawie) oraz spotkanie z Zarządem Giełdy Papierów Wartościowych jak i również zwiedzanie miasta Warszawy.

c) Udział przedstawicieli SII w spotkaniu w Libanie

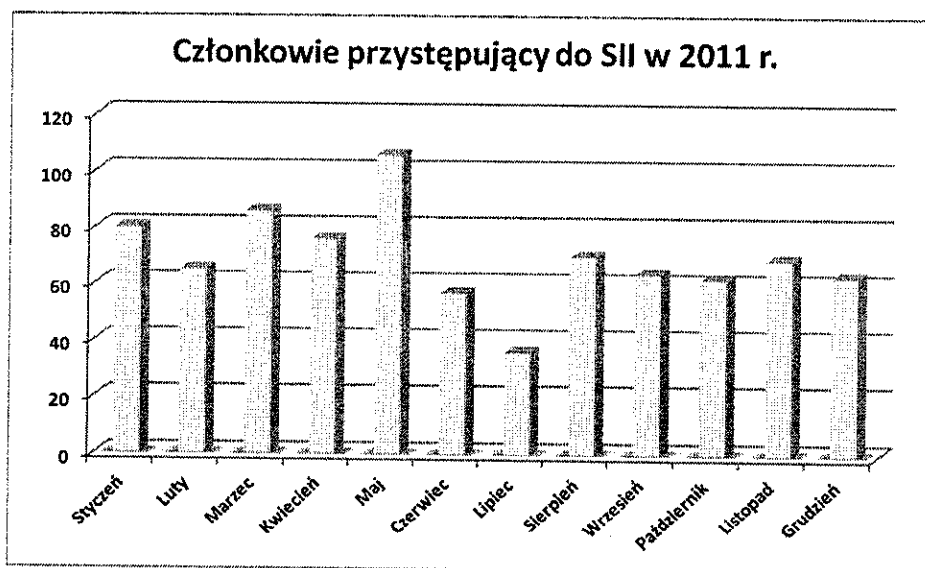
Konferencja Euroshareholders w Libanie była poświęcona nowoczesnym metodom edukacji ekonomicznej w poszczególnych krajach członkowskich. W trakcie jej trwania zaprezentowane były programy realizowane przez organizacje inwestorskie ze Szwecji, Anglii, Libanu, Holandii i Polski. Drugim tematem konferencji odbywającej się w Bejrucie była dyskusja i wypracowanie strategii mającej na celu przeciwdziałanie zmniejszającej się liczbie inwestorów indywidualnych na globalnych rynkach kapitałowych. W spotkaniu w Bejrucie z ramienia SII uczestniczył Prezes Zarządu Jarosław Dominiak oraz Łukasz Porębski.

d) Udział przedstawiciela SII w konferencji „The Eurofi Financial Forum 2011”

W dniach 15-16 września 2011 r. we Wrocławiu przedstawiciel SII Artur Rzepka, brał udział jako prelegent w międzynarodowej konferencji organizowanej przez EUROFI w ramach polskiej prezydencji, gdzie przedstawił wspólne stanowisko SII oraz Euroinvestors w sprawie zmian w dyrektywie MiFID. W konferencji wzięli udział przedstawiciele europejskich i światowych instytucji tacy jak: Jan Vincent Rostowski - Minister Finansów RP, jako Przewodniczący Ecofin, Timothy Geithner - Sekretarz Skarbu USA, Joaquín Almunia - Wiceprzewodniczący Komisji Europejskiej i Komisarz EU ds. konkurencji, Michael Barnier - Komisarz EU ds. rynku wewnętrznego i usług, Steven Maijoor - Przewodniczący ESMA, Stanisław Kluza - Przewodniczący KNF.

II. CZŁONKOSTWO

W 2011 roku liczba aktywnych członków (opłacających składkę członkowską) Stowarzyszenia osiągnęła na koniec roku liczbę 2050 osób. Oznacza to spadek o około 8% w stosunku do liczby odnotowanej na koniec 2010 roku.



Rys. 1. Nowi członkowie przystępujący do Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w poszczególnych miesiącach w roku 2011.

6

III. DZIAŁALNOŚĆ ODDZIAŁÓW REGIONALNYCH STOWARZYSZENIA

Oddziały Regionalne powoływane są w celu usprawnienia realizacji zadań statutowych Stowarzyszenia, a przede wszystkim zwiększenia liczby członków Stowarzyszenia w regionach. Ich głównym zadaniem jest aktywizacja lokalnych środowisk inwestorskich poprzez:

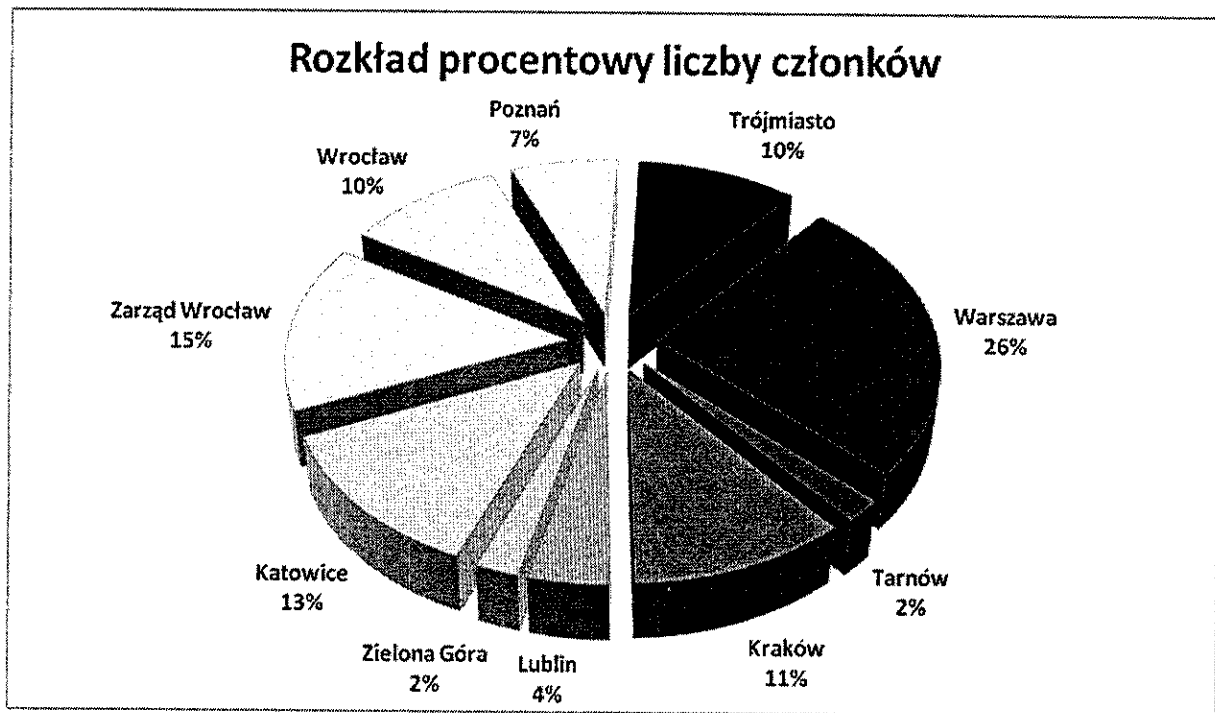
- inicjowanie spotkań informacyjnych dotyczących bieżącej działalności statutowej Stowarzyszenia;
- organizowanie lokalnych konferencji i wykładów z zakresu wiedzy o rynku kapitałowym;
- wspieranie ogólnopolskich inicjatyw Stowarzyszenia w regionie;

W 2011 roku w ramach struktur Stowarzyszenia funkcjonowało 10 Oddziałów Regionalnych: w Katowicach, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Trójmieście, Warszawie, Tarnowie, Zielonej Górze, Wrocławiu oraz Szczecinie (do września 2011).

ODDZIAŁY REGIONALNE SII

<p><u>Oddział Regionalny w Poznaniu</u></p> <p>Przewodniczący: Adam Torz</p> <p>e-mail: poznan@sii.org.pl</p>	<p><u>Oddział Regionalny w Krakowie</u></p> <p>Przewodniczący: Rafał Drzewiecki</p> <p>e-mail: krakow@sii.org.pl</p>
<p><u>Oddział Regionalny w Warszawie</u></p> <p>Przewodniczący: Tomasz Bujak (do dnia 31.12.2011, obecnie Przewodniczącym jest Jakub Ciepela)</p> <p>e-mail: warszawa@sii.org.pl</p>	<p><u>Oddział Regionalny w Trójmieście</u></p> <p>Przewodniczący: Jarosław Kotecki</p> <p>e-mail: Informacje@sii-trojmiasto.pl</p>
<p><u>Oddział Regionalny w Lublinie</u></p> <p>(od dnia 31.12.2011 wakat na stanowisku Przewodniczącego)</p>	<p><u>Oddział Regionalny w Katowicach</u></p> <p>Przewodniczący: Bartosz Klepacz (do dnia 31.12.2011, obecnie Przewodniczącym jest Wojciech Chrostek)</p> <p>e-mail: regionalny-katowice@sii.org.pl</p>
<p><u>Oddział Regionalny w Szczecinie</u></p> <p>(Oddział został zamknięty 26.09.2011 r.)</p>	<p><u>Oddział Regionalny w Tarnowie</u></p> <p>(Oddział został zamknięty 23.01.2012 r.)</p>
<p><u>Oddział Regionalny we Wrocławiu</u></p> <p>(Oddział został zamknięty 11.04.2012 r.)</p>	<p><u>Oddział Regionalny w Zielonej Górze</u></p> <p>(Oddział został zamknięty 23.01.2012 r.)</p>

Tab. 1. Dane Oddziałów Regionalnych SII funkcjonujących w 2010 roku.



Rys. 2. Procentowy rozkład aktywnego członkostwa w poszczególnych Oddziałach Regionalnych na koniec 2011 roku.

W 2011 roku obserwowano dalszy rozwój aktywnych Oddziałów Regionalnych, które podejmowały wiele wartościowych dla Organizacji i jej członków inicjatyw lokalnych oraz przedsięwzięć związanych w większości z działalnością statutową Stowarzyszenia. Oddziały organizowały m.in. konferencje, szkolenia i inne spotkania o charakterze edukacyjnym oraz integracyjnym. W spotkaniach organizowanych przez oddziały udział brało od kilku do nawet ponad 100 uczestników. Działania te pozytywnie wpłynęły na aktywizację lokalnych środowisk inwestorskich. Niestety w kilku oddziałach Stowarzyszenia w 2011 roku zamarła działalność lub nie było możliwości wyłonienia nowych struktur terenowych, w związku z czym oddziały te w porozumieniu z dotychczasowymi władzami oraz Komisją Rewizyjną, zostały zgodnie ze Statutem Stowarzyszenia zamknięte.

W 2011 roku Oddziały Regionalne zorganizowały m.in.:

Oddział Katowice:

W roku 2011 Oddział kontynuował organizację spotkań z cyklu „Akademia Inwestora”. Projekt „Akademia Inwestora” (AI) to cykl spotkań oraz konferencji realizowanych w ciągu całego roku, zawierających w swojej formule bogate merytorycznie szkolenia z zakresu inwestycji na rynkach kapitałowych i pieniężnych. Celem AI jest promowanie praktycznej wiedzy o Giełdzie Papierów Wartościowych i rynkach finansowych wśród początkujących inwestorów, oraz weryfikacja i rozwój wiedzy inwestorów poruszających się już aktywnie po rynku. W roku 2011 odbyło się 8 spotkań z tego cyklu.

Inauguracyjne spotkanie zostało zorganizowane w trzecim kwartale 2011, na którym przeprowadzone zostały następujące wykłady: „Jak wygrać z rynkiem, czyli stów kilka o skutecznym zarządzaniu portfelem” - Piotr Cieślak, „Zastosowanie siły relatywnej w analizie technicznej. Ocena bieżącej sytuacji technicznej wybranych indeksów i spółek

na GPW” - dr Krzysztof Borowski, „Instrumenty pochodne - szansą na bessę” - Krzysztof Mejszutowicz, „Inwestor na zmiennym rynku czyli zaawansowane narzędzia dla każdego” - Robert Raszczyk, „Zaskakująca przecena rynku?, czy może wszystko zgodnie z planem?” - Wojciech Biątek.

Akademia Inwestora od początku cieszy się dużym zainteresowaniem ze strony inwestorów. Na każde spotkanie, które odbywa się raz w miesiącu i trwa średnio 6-7 godzin, przybywa co najmniej kilkudziesięciu inwestorów. Kolejne terminy cyklu można śledzić dzięki stronie internetowej poświęconej konferencjom Oddziału Regionalnego w Katowicach: www.akademia-inwestora.sii.org.pl

Ocena spotkań wśród uczestników, wynikająca m.in. z przeprowadzanych ankiet, każdorazowo była bardzo wysoka.

Oddział Kraków:

Począwszy od pierwszego kwartału 2011, Oddział zorganizował dla swoich członków 6 spotkań szkoleniowo - dyskusyjnych, których tematami były m.in.: „Prawa i obowiązki Akcjonariusza”, „Analiza wybranych indeksów z WIG20”, „Analiza techniczna metodą Ichimoku Kinko Hyo”, metody klasycznej analizy technicznej, teoria świec japońskich oraz teoria fal Elliotta, analiza makroekonomiczna rynków, „Obowiązki informacyjne w spółkach giełdowych”, „Techniki tradingu Roberta Minera”, „Analiza techniczna bieżącej sytuacji na rynkach finansowych”, „Usługi i narzędzia wspomagające inwestorów w efektywnym zarządzaniu portfelem inwestycyjnym”.

W trzecim kwartale Oddział Regionalny zorganizował konferencję pt. „Wygraj z Rynkiem” - było to pierwsze większe spotkanie warsztatowe przygotowane dla inwestorów z regionu. Spotkanie trwało 6 godzin. Wśród partnerów konferencji znaleźli się: DM IDM, IDEA TFI, KBC Securities oraz WH Selfinvest.

Na warsztatach poprowadzone zostały następujące wykłady: „Strategia Ichimoku dla początkujących i zaawansowanych inwestorów. Analiza bieżącej sytuacji na rynkach” - Kamil Oziemczuk, „Zastosowanie siły relatywnej w analizie technicznej. Ocena bieżącej sytuacji technicznej wybranych indeksów i spółek na GPW” - Krzysztof Borowski, „2 strategie transakcyjne oraz tworzenie własnych strategii inwestora” - Dorota Karwośńska, „Co dalej na rynkach finansowych” - Adam Zaremba.

Projekt otrzymał pozytywną opinię zarówno ze strony partnerów konferencji jak i uczestników, których Oddział zgromadził przeszło 50.

Oddział Warszawa:

W trzecim kwartale 2011 roku, warszawski Oddział zorganizował drugą już z cyklu konferencję pod hasłem: „CSR na Giełdzie - Odpowiedzialny Biznes - Wysokie zyski”.

Podczas konferencji uczestnicy dowiedzieli się m.in.: jakie są najnowsze trendy w CSR, jak można prowadzić odpowiedzialną politykę HR, jak wykorzystać potencjał odpowiedzialnych działań firmy oraz w jakie spółki inwestować. Eksperti z firm badawczych i doradczych, przedstawiciele najlepszych pracodawców i najwyższej notowanych spółek giełdowych podjęli dyskusję na temat optymalności działań CSR.

Program konferencji obejmował prelekcje: „CSR - event czy proces? Społeczna odpowiedzialność w dużej organizacji” - Jolanta Pietrzyk, „Odpowiedzialny Pracodawca -

polska perspektywa” - Piotr Palikowski, „*CSR w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi a budowanie wartości przedsiębiorstwa*” - Jacek Kuchenbeker, „*Badanie profilu etycznego konsumenta*” - Katarzyna Wierzbowska, „*Kapitalizacja Spółki rodzi się w głowach inwestorów*” - Dariusz Grębosz, „*Wypełnianie zasad Corporate Governance w spółkach Respect Indexu*” - Tomasz Bujak, „*Respect Index podsumowanie 2 lat projektu*” - Tomasz Wiśniewski, „*Raport CSR narzędziem relacji inwestorskich*” - Liliana Anam, „*Analiza sektorowa wybranych spółek wchodzących w skład Respect Index*” - Łukasz Prokopiuk, „*Odpowiedzialne Przywództwo - Rola Prezesa Zarządu w kształtowaniu strategii społecznej odpowiedzialności firmy*” - panel dyskusyjny z udziałem członków Koalicji „*Prezesa - wolontariusze 2011*”: Aneta Podyma, Jerzy Kurella, Agnieszka Rachwalska-Marko. Panel poprowadził dr Bolesław Rok.

Konferencja cieszyła się bardzo dużym zainteresowaniem.

Dodatkowo Oddział w ramach swojej działalności zorganizował trzy spotkania szkoleniowo - dyskusyjne: *Czy będziemy bogatsi w 2011 roku?: „Jaki będzie rok 2011 dla inwestorów ?”* - Paweł Cymcyk, „*Fuzje i przejęcia. Kiedy i komu to się opłaca?*” - Marcin Dybek; „*Wprowadzenie do rynku forex i formacje świecowe*” - Jakub Ciepela, „*Relacje inwestorskie spółek z perspektywy inwestora indywidualnego*” - Mariola Golec; Warszawski Klub Inwestora SII: „*Omówienie sytuacji rynku i spółek z WIG 20 - analiza techniczna i fundamentalna*”.

Oddział Lublin:

W roku 2011 Oddział zorganizował IV edycję konferencji regionalnej „*Lubelskie Dni Inwestycji*”. Konferencja została zorganizowana przy współpracy z Kółem Naukowym Ekonomistów UMCS w Lublinie, a Honorowy Patronat nad wydarzeniem objął Prezydent Miasta Lublina. Udział w konferencji, jako prelegenci, wzięli przedstawiciele firmy szkoleniowej Alchemia Inwestowania, Zakładów Azotowych Puławy SA, Orzeł SA, Chartstock.pl, Paweł Szczepanik oraz studenci w ramach zorganizowanej sesji studenckiej.

Program konferencji obejmował prelekcje: „*ABC Rynku Forex, Zarządzanie pozycją*”, „*Analiza techniczna - wsparcia i opory, a świece*”, „*Analiza fundamentalna - które dane makro są najważniejsze?*” - Marek Polański, „*Praktyki w zakresie relacji inwestorskich spółek giełdowych na przykładzie Zakładów Azotowych Puławy*” - Grzegorz Kulik, „*Realizacja inwestycji i źródła ich finansowania w spółce giełdowej na podstawie Orzeł SA*” - Jacek Orzeł, „*Psychologia w kombinacjach świec*” oraz „*Platforma MT4*” - Bartosz Boniecki, „*Ocena bieżącej sytuacji na giełdzie - analiza techniczna. Omówienie najciekawszych tematów inwestycyjnych wśród 140 najbardziej płynnych polskich spółek*” - Paweł Szczepanik, ponadto „*Strategie obrony przed wrogim przejęciem*”, „*Kryzys finansowy w ujęciu islamskim*”, „*Najlepsi a zarazem najwięksi inwestorzy giełdowi*”, „*Analiza Arms'a - podejście wolumenowe w analizie wykresu*”, „*Cykle na rynkach finansowych*”, „*Teoria fal Elliotta*”, „*Multigraf - analiza wykresu przy wykorzystaniu różnych metod analitycznych*”.

W ciągu roku, przy współpracy z partnerami lokalnymi, Oddział Regionalny zorganizował również spotkania dyskusyjno - szkoleniowe, które obejmowały m.in. tematy: „*Psychologia inwestora giełdowego*”, „*Analiza Techniczna rynków finansowych - różne metody oceny i prognozowania trendów na rynku kapitałowym*”, „*Budowanie skutecznego planu*”

inwestycyjnego przy wykorzystaniu korekt - studium przypadku”, „*Trading i kulisy strategii inwestora indywidualnego*”, „*Perspektywy rynku akcji w 2012 roku*”.

Wydarzenia organizowane przez Oddział w 2011 roku cieszyły się dużym zainteresowaniem i wysoką frekwencją.

Oddział Poznań:

Na początku roku Oddział zorganizował dla swoich członków szkolenie „*Identyfikacja momentu wejścia i wyjścia z rynku w oparciu o zasadę teorii fal Elliota oraz inne, wybrane narzędzia analizy technicznej*”, poprowadzone przez Tomasza Jerzyka - czołowego analityka DM BZ WBK SA. W spotkaniu uczestniczyło 25 osób.

W ciągu całego roku Oddział przeprowadził dodatkowo 4 spotkania szkoleniowo - dyskusyjne, których tematami były m.in.: „*W jaki sposób drobni akcjonariusze mogą wpływać na Zarządy spółek giełdowych*”, „*Analiza techniczna jako narzędzie do osiągnięcia ponad przeciętnych zysków. Określenie trendu rynku, wybór najsilniejszych spółek, proste systemy transakcyjne*”, „*Wycena porównawcza w praktyce, czyli o tym jak dokonać szybkiej oceny wartości spółki.*”

W III kwartale 2011 roku odbyła się pierwsza regionalna konferencja pt. „*Poznański Dzień Inwestora*”, która była częścią projektu programu edukacyjnego Ministerstwa Skarbu Państwa - Akcjonariat Obywatelski, a Patronat Honorowy objął Wojewoda Wielkopolski Piotr Florek. Podczas Konferencji odbyło się pięć wykładów, dzięki którym uczestnicy dowiedzieli się m.in. w jaki sposób stosować techniki japońskie na giełdzie oraz jak inwestować na NewConnect. Przedstawiciel Giełdy Papierów Wartościowych zaprezentował nowe możliwości inwestowania w warranty oraz certyfikaty strukturyzowane. Inwestorzy dowiedzieli się również, jak analitycy oceniają bieżącą sytuację giełdową i jakiej koniunktury spodziewają się w kolejnych miesiącach. Prelegentami byli: Grzegorz Zalewski, Andrzej Głowacki, Krzysztof Górka, dr Krzysztof Borowski, Sebastian Siewiera oraz dr Paweł Śliwiński. W Konferencji uczestniczyło 48 osób.

Oddział Tarnów:

Konferencja „*I can see with SII*” - *Rynek kapitałowy bez tajemnic*. Konferencja kierowana była do wszystkich osób uczestniczących w rynku kapitałowym i osób zainteresowanych tą tematyką.

Trzecie spotkanie z cyklu odbyło się w czwartym kwartale 2011 r. Konferencja składała się z dziewięciu wykładów tematycznych i dwóch prezentacji: SII oraz spółki Azoty Tarnów. Tematyka wykładów była bardzo bogata, co miało na celu dostarczenie uczestnikom zróżnicowanych informacji.

Prelegentami byli: Bartosz Sawicki - „*W poszukiwaniu nowych bezpiecznych przystani na rynku walutowym*”, Jacek Buczyński - „*Rynki w obliczu niepokoju - emocje i fundamenty*”, Jakub Ciepiela - „*Wprowadzenie do rynku forex*” Paweł Śliwa - „*Mierzenia geometryczne w praktyce*”, Jerzy Bednarek - „*Strategie rozwoju jako istotny czynnik budowy wartości firmy od rynku niepublicznego po debiut giełdowy*”, Piotr Cieślak - „*Inwestorze - korzystaj ze swoich praw, czyli o prawach akcjonariusza spółki giełdowej w praktyce*”, Wojciech Białek - „*Jaka bessa, kiedy hossza*”, Paweł Kordala - „*Rynki surowców - korekta czy załamanie?*”, Andrzej Przewoźnik - „*Obligacje korporacyjne - instrument na ciekawe czasy*”.

Spotkanie cieszyło się dużym zainteresowaniem udział wzięło ponad 100 osób.

Dodatkowo Oddział zorganizował w ciągu roku pięć spotkań dyskusyjnych, mających na celu integrację i wymianę poglądów wśród członków Stowarzyszenia.

Niestety, pomimo wcześniejszej aktywnej działalności, z powodu rezygnacji dotychczasowego Przewodniczącego Oddziału (został Przewodniczącym Oddziału w Warszawie) i braku możliwości wyłonienia nowych struktur Oddział został zlikwidowany.

Oddział Trójmiasto:

Oddział zorganizował w ciągu roku 5 spotkań dyskusyjnych, poświęconych rynkowi kapitałowemu. Spotkania odbywały się na ogół co dwa miesiące w jednej z sopockich restauracji. Na każdym z nich pojawiała się średnio 10 osób. Spotkania te były głównym sposobem na integrację i wymianę poglądów wśród członków Stowarzyszenia.

Oddział zorganizował także Konferencję pt. „*W oku cyklonu*”, która odbyła się w czwartym kwartale 2011 roku.

Dla konferencji pozyskano wielu partnerów: spółki giełdowe (Grupa Lotos, PPH Kompap, Transpolonia), biura maklerskie (BM Alior Bank, DM BZWBK, KBC Securities, XTB), partnerów medialnych (Gazeta Bankowa, Miesięcznik Kapitałowy, Bankier.pl, Trójmiasto.pl, Miesięcznik Trend, Equity Magazine). Prelegentami byli: „*Sytuacja makroekonomiczna*” - Wojciech Białek (CDM Pekao), „*Inwestowanie na rynku akcji w okresach dużej zmienności. Przegląd strategii i dobór stosownych narzędzi AT*” - Tomasz Jerzyk (DM BZWBK), „*Rynek surowcowy*” - Jacek Maliszewski (Alpha Financial Services) i „*Przegląd techniczno-fundamentalny rynku walutowego oraz głównych rynków akcji*” - Daniel Kostecki (XTB).

W szkoleniu wzięło udział ponad 70 osób, w tym zaproszeni goście.

Dodatkowo w II kwartale Oddział zorganizował wizytę w unowocześnionej gdańskiej rafinerii Grupy Lotos, w której wzięło udział 40 osób.

Oddział Wrocław:

Od drugiego kwartału 2011 r. kontynuowana była konferencja z cyklu „*Wrocławski Dzień Inwestycji*”, która stanowiła czwarte spotkanie z cyklu.

Konferencja „*Wrocławski Dzień Inwestycji*” to dobra okazja do zdobycia wiedzy o giełdzie dla wszystkich osób inwestujących na rynkach kapitałowych oraz tych, które dopiero zaznajamiają się ze swoistością funkcjonowania giełdy. Konferencja składała się z czterech wykładów tematycznych oraz dwóch prezentacji spółek, z których przedstawicielami można było porozmawiać na dedykowanych im stoiskach, dostępnych przez cały czas trwania konferencji. Tematyka wykładów była bardzo bogata, co miało na celu dostarczenie uczestnikom zróżnicowanych informacji.

Na spotkaniu można było zapoznać się ze specyfiką rynku kapitałowego oraz dowiedzieć się jak inwestować skutecznie.

Poprowadzone zostały następujące wykłady: „*SII Twoim partnerem*” oraz „*Analiza fundamentalna - inwestowanie w wartość*” - Łukasz Porębski SII, „*Budowa portfela inwestycyjnego*” - Piotr Murdzek, Compentia, „*Rynek niepubliczny okazją dla inwestorów*” - Krzysztof Górka, Certus Capital Sp. z o.o.

W ostatnim kwartale 2011 r. odbyło się kolejne spotkanie pod szyldem „Wrocławski Dzień Inwestycji”, co stanowiło piąte spotkanie z cyklu. Również tym razem wstęp dla członków SII był bezpłatny. Wykłady poprowadzili: „Warranty nowa forma inwestycji” - Łukasz Porębski SII, „Dlaczego warto uczestniczyć w Walnym?” - Piotr Cieślak SII, „Drugie dno kryzysu?” - Compentia, Piotr Murdzek i Krzysztof Chodorowski, „NewConnect bez tajemnic”.

Niestety, pomimo wcześniejszej aktywnej działalności, po upływie kadencji dotychczasowych władz nie udało się wyłonić nowych struktur, skutkiem tego Oddział został zlikwidowany.

Oddział Zielona Góra

W 2011 roku Oddział Regionalny przy współpracy z Fundacją Instytut Nauk Ekonomicznych i Społecznych, zorganizował konferencję pt. "InvestExpo inwestor - firma - rozwój". Na szkoleniu, podczas trwania dwóch bloków tematycznych, uczestnicy mogli uzyskać wiedzę nt.: „Giełda - Waluty. Praktyczna wiedza dla inwestora” oraz „Wsparcie dla małych i średnich przedsiębiorstw”.

Niestety, pomimo wcześniejszej aktywnej działalności, po upływie kadencji dotychczasowych władz nie udało się wyłonić nowych struktur, skutkiem tego Oddział został zlikwidowany.

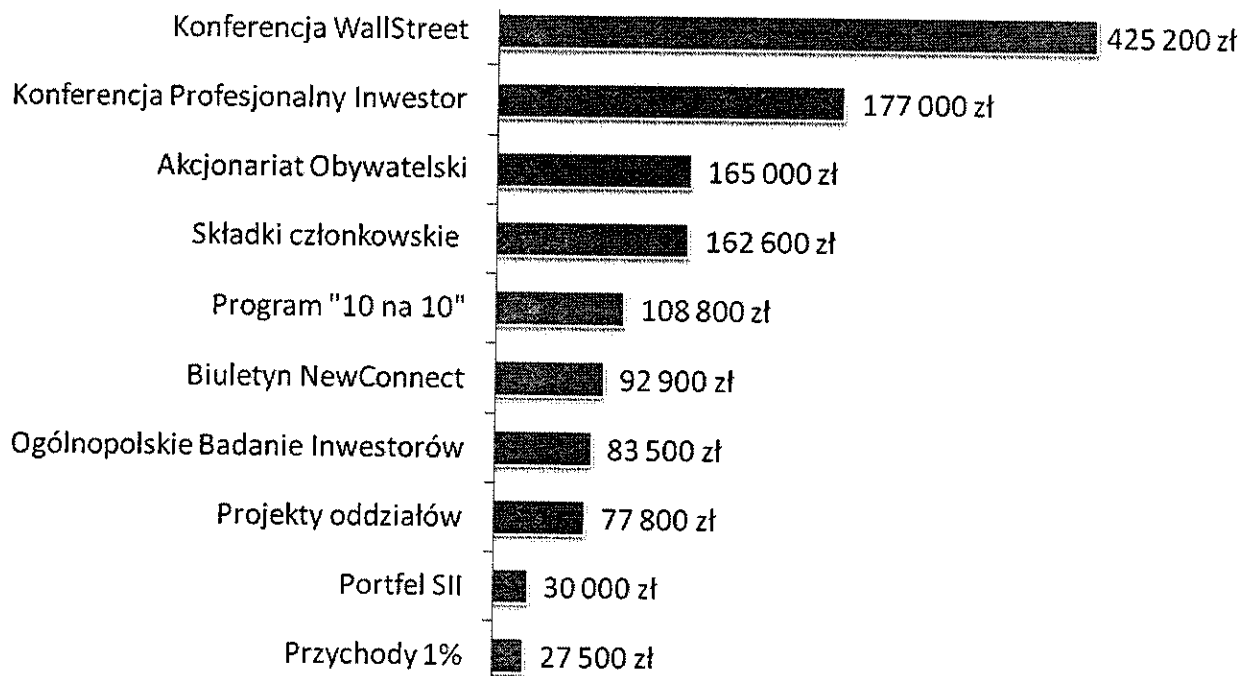
IV. OPP

W 2011 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w ramach wpłat 1% pozyskało 27.483, 42 zł. Środki w całości Stowarzyszenie przeznaczyło na działalność statutową, w tym w szczególności na rozwój działalności interwencyjnej, chcąc szerzej wspierać inwestorów poprzez uczestnictwo w Walnych Zgromadzeniach akcjonariuszy, zaangażowanie w pracach legislacyjnych oraz prewencyjnych w obszarze rynku kapitałowego.

V. FINANSE STOWARZYSZENIA

W 2011 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych osiągnęło zysk w wysokości 90 224 95 zł netto przy łącznych przychodach 1 735 029,18 zł. Został on, podobnie jak w latach ubiegłych przeznaczony w całości na rozwój działalności statutowej organizacji.

Najważniejsze pozycje przychodowe:



Koszty organizacji projektów (nie uwzględniające kosztów pracy):

1. Konferencja WallStreet	378 700 zł
2. Konferencja Profesjonalny Inwestor	245 000 zł
3. Akcjonariat Obywatelski	85 700 zł
4. Biuletyn NewConnect	41 500 zł
5. Program "10 na 10"	9 700 zł
6. Ogólnopolskie Badanie Inwestorów	9 300 zł
7. Projekty oddziałów	44 200 zł

Koszty ogólne:

1. Materiały i energia	18 700 zł
2. Usługi obce	159 000 zł
3. Wynagrodzenia wraz z narzutami	249 800 zł
4. Pozostałe koszty	124 000 zł

W stosunku do roku wcześniejszego Stowarzyszenie w 2011 r. zwiększyło przychody o blisko 60% a koszty o 80%, co wpłynęło na osiągnięcie słabszego wyniku netto niż

w roku 2010, który wyniósł 155 470,30 zł. Było to spowodowane znaczącym zwiększeniem skali działalności Stowarzyszenia, która pociągnęła za sobą inwestycje - w zasoby ludzkie oraz promocję. Ponadto znaczący wpływ na wzrost przychodów miały faktury barterowe z partnerami medialnymi.

Podobnie jak w latach ubiegłych najważniejszymi pozycjami przychodowymi w budżecie Stowarzyszenia jest organizacja dwóch ogólnopolskich konferencji inwestorskich (WallStreet i Profesjonalny Inwestor), które generują większość przychodów organizacji. Istotny wpływ na wynik finansowy miały również nowe zasady opłacania składki członkowskiej (12 miesięcy), dzięki temu utrzymano wysoką dynamikę wzrostu wpływów z tego tytułu (162 600 zł w 2011, 132 000 zł w 2010, 69 000 zł w 2009). Istotne źródło przychodów stanowił uruchomiony w połowie 2010 r. program „10 na 10 - komunikuj się skutecznie”, mający na celu kreowanie oraz promowanie najwyższych standardów w obszarze komunikacji spółek giełdowych z inwestorami zakończył się w czerwcu 2011 r. Prowadzony wspólnie z Ministerstwem Skarbu Państwa projekt Akcjonariatu Obywatelskiego zakończył się - po uwzględnieniu kosztów osobowych niemal neutralnie, jeśli weźmiemy pod uwagę wynik finansowy, jednak przelożył się na silny impuls promocyjny Stowarzyszenia. Dużym sukcesem finansowym okazało się również Badanie Inwestorów 2011. Nadal najważniejszym kontrahentem pozostaje Giełda Papierów Wartościowych.

Najważniejsze pozycje kosztowe - te dotyczące organizacji projektów - rosły proporcjonalnie wraz ze wzrostem rozmachu z jakim przeprowadzane były projekty Stowarzyszenia. Koszty stałe funkcjonowania organizacji były utrzymywane na ograniczonym poziomie przy równoczesnym utrzymaniu wysokiej aktywności na płaszczyźnie interwencji i analiz oraz zwiększania wartości dodanej dla członków. W stosunku do roku 2010 koszty osobowe organizacji nieznacznie wzrosły do 249 800 zł z 220 000 zł.

Spółki, w których Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych posiada udziały (100%):

1. Proshare Sp. z o.o. - spółka rok 2011 zamknęła zyskiem w wysokości 268 422,31 zł, w porównaniu do straty w wysokości 66 495,52 zł w roku 2010. Wzrost przychodów w stosunku do roku 2010 wyniósł blisko 40% (2010 r. - 1 376 722 zł, 2011 r. - 1 922 076 zł).
2. iBroker Sp. z o.o. - spółka powstała w czerwcu 2010 r. Faktyczną działalność rozpoczęła w 2011 r. kiedy to otrzymała dofinansowanie w ramach projektu POIG 8.1. Rok 2011 został zamknięty stratą netto w wysokości 62 958,24 zł, która zostanie pokryta z zysku lat kolejnych. W roku 2012 projekt będzie kontynuowany, rozpocznie się jego promocja oraz pozyskanie pierwszych użytkowników i klientów.

Cztery pierwsze miesiące 2012 roku Stowarzyszenie zamknęło zyskiem w wysokości 22 500 zł przy łącznych przychodach w wysokości 342 700 zł.

VI. STATUT STOWARZYSZENIA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Obowiązujący Statut Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych został uchwalony przez Walne Zebranie w dniu 15 maja 2010 r., a następnie zmieniony uchwałą Walnego Zebrania z dnia 22 stycznia 2011 r. Tekst jednolity Statutu został ustalony przez Komisję Rewizyjną Stowarzyszenia. Statut wszedł w życie w dniu 14 marca 2011 r., z chwilą rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS.

VII. KOMISJA REWIZYJNA STOWARZYSZENIA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Komisja Rewizyjna Stowarzyszenia od dnia 1 stycznia do 18 czerwca 2011 roku działała w składzie:

- Artur Rzepka - Przewodniczący
- Jerzy Z. Bednarek
- Sergiusz Boryśławski

Ze względu na wybór Artura Rzepki do Zarządu Stowarzyszenia w dniu 18 czerwca 2011 r. jego funkcja w Komisji Rewizyjnej wygasta z mocy Statutu. W wyniku wyborów uzupełniających przeprowadzonych w tym samym dniu, w składzie Komisji Rewizyjnej Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych zasiadają:

- Paweł Wielgus - Przewodniczący
- Jerzy Z. Bednarek
- Sergiusz Boryśławski

VIII. ZARZĄD STOWARZYSZENIA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Zarząd Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w roku 2011 działał w składzie:

- Jarosław Dominiak - Prezes Zarządu,
- Bartosz Dziemaszkiewicz - Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Cieślak - Wiceprezes Zarządu.

W związku z wyborami, które odbyły się dnia 18 czerwca 2011 roku, podczas Zwyczajnego Walnego Zebrania Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych nowy skład Zarządu, który rozpoczął działalność z dniem 1 stycznia 2012 roku przedstawia się następująco:

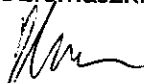
- Jarosław Dominiak - Prezes Zarządu
- Bartosz Dziemaszkiewicz - Wiceprezes Zarządu
- Piotr Cieślak - Wiceprezes Zarządu
- Łukasz Porębski - Wiceprezes Zarządu
- Michał Mastowski - Wiceprezes Zarządu
- Artur Rzepka - Wiceprezes Zarządu

IX. PODPISY:

Wrocław, 31 maja 2012 r.

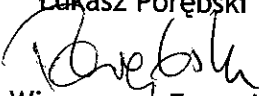
Piotr Cieślak

Wiceprezes Zarządu

Bartosz Dziemaszkiewicz

Wiceprezes Zarządu

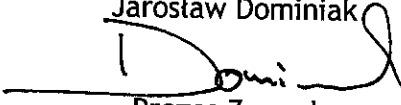
Michał Mastowski

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Porębski

Wiceprezes Zarządu

Artur Rzepka

Wiceprezes Zarządu

Jarosław Dominiak

Prezes Zarządu